

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Hodnocení výkonnosti výrobního podniku
Evaluation of the Manufacturing Company's Performance

Student:

Kristýna Steuerová

Vedoucí bakalářské práce:

Dr. Ing. Zuzana Čvančarová

Ostrava 2020

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Kristýna Steuerová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Téma: **Hodnocení výkonnosti výrobního podniku**
Evaluation of the Manufacturing Company's Performance

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoreticko-metodologická východiska hodnocení výkonnosti podniku
 3. Charakteristika výrobního podniku
 4. Analýza výkonnosti daného podniku
 5. Shrnutí a doporučení
 6. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. vyd. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. vyd. Praha: Grada, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Dr. Ing. Zuzana Čvančarová**

Datum zadání: 22.11.2019

Datum odevzdání: 07.05.2020

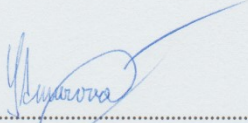


doc. Ing. Jindra Peterková, Ph.D.
vedoucí katedry

doc. Ing. Lenka Kauerová, CSc.
proděkanka pro studium
na základě pověření k jednání č.j.
VSB/19/050319/9900 ze dne 24. 9. 2019

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a uvedla jsem všechny využitě zdroje.

V Chlebičově dne 19.05.2020


.....
Kristýna Steuerová

Poděkování

Ráda bych poděkovala Dr. Ing. Zuzaně Čvančarové za odborné vedení, trpělivost a ochodu, kterou mi v průběhu zpracování bakalářské práce věnovala. Děkuji také zaměstnanci společnosti OSTROJ a.s. Ing. Zimmer, který mi poskytl potřebné informace pro zdárné vypracování mé práce.

Obsah

1	Úvod.....	3
2	Teoreticko – metodologická východiska hodnocení výkonnosti podniku.....	5
2.1	Definice výkonnosti	5
2.2	Měření výkonnosti	6
2.3	Finanční analýza – nástroj řízení podnikové výkonnosti.....	7
2.3.1	Finanční ukazatele analýzy	8
2.4	Informační zdroje finanční analýzy	8
2.4.1	Rozvaha	9
2.4.2	Výkaz zisku a ztráty.....	11
2.4.3	Výkaz o peněžních tocích neboli Cash flow.....	12
2.5	Metody a techniky finanční analýzy	14
2.5.1	Metody elementární analýzy.....	14
2.5.1.1	Absolutní ukazatelé	14
2.5.1.2	Rozdílové ukazatelé.....	15
2.5.1.3	Poměrové ukazatele	16
2.6	Souhrnné indexy hodnocení podniku.....	22
2.6.1	Bankrotní modely	23
2.6.2	Bonitní modely	26
2.7	Grafická analýza – spider analýza.....	28
2.8	Využité metody v práci	29
3	Charakteristika výrobního podniku	30
3.1	Historie společnosti.....	30
3.2	Základní ekonomické informace o společnosti.....	31
3.3	O společnosti.....	32
4	Analýza výkonnosti daného podniku.....	34
4.1	Horizontální analýza	34
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy	34
4.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	37
4.2	Vertikální analýza	40
4.2.1	Vertikální analýza rozvahy	40
4.2.2	Vertikální analýza VZZ	43
4.3	Analýza rozdílových ukazatelů	46
4.4	Poměrová analýza účetních výkazů	47
4.4.1	Ukazatele likvidity	48
4.4.2	Ukazatele rentability	50

4.4.3	Ukazatele zadluženosti	52
4.4.4	Ukazatele aktivity	53
4.5	Souhrnné indexy hodnocení	55
4.5.1	Altmanův model	55
4.5.2	Tafflerův model	56
4.5.3	Index důvěryhodnosti – model IN05	57
4.5.4	Kralickův Quicktest	58
4.6	Grafická analýza – Spider analýza	60
5	Shrnutí a doporučení	63
5.1	Shrnutí	63
5.2	Doporučení	66
6	Závěr	69
	Seznam použité literatury	70
	Seznam zkratk	72
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Na trhu se neustále objevují nové změny, na které musí každá firma umět reagovat. Podnikatelské prostředí ovlivňuje moderní technologie, konkurence, růst nebo pokles inflace, rozmístění kupní a pracovní síly, přírodní faktory či podnikatelská infrastruktura (dostupnost pošty, banky apod.). Cílem podniků by mělo být sledování všech těchto změn, jejich včasná identifikace, a především vyrovnání se s nimi. Čím dříve dojde k jejich zaregistrování a reakcím na ně, tím lépe. Toto monitorování může zajistit, že firma bude mít lepší výsledky než konkurence, což jí umožní být stále o krok napřed. Je nezbytné analyzovat silné a slabé stránky a ekonomickou výkonnost firmy. Silné stránky by měla firma co nejvíce zlepšovat, a naopak slabé postupně vyřazovat. O ekonomické výkonnosti se dá hovořit jako o finančním zdraví firmy. Nejčastěji užívanou metodou, která hodnotí toto zdraví, je finanční analýza. Tu představuje uspořádaná analýza dat, která jsou zahrnutá v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti i současnosti a umožňují předvídat budoucí finanční podmínky. Analýza používá základní finanční ukazatele, jako jsou rentabilita, aktivita, zadluženost a likvidita. Každý rok firma srovnává a hodnotí své výsledky a také se snaží o odhalení své pozice na trhu.

Cílem předložené bakalářské je vyhodnocení finančního zdraví firmy OSTROJ a.s. na základě provedené finanční analýzy. Následně na základě provedených analýz a zjištěných výsledků budou formulována doporučení ke zlepšení finančního zdraví analyzované společnosti.

Celá práce je rozdělena do šesti kapitol. První kapitola čili úvod, nabízí seznámení s tématem a představuje vstup do problematiky. Ve druhé kapitole jsou shrnuty teoreticko-metodologická východiska hodnocení výkonnosti podniku. Zde je pozornost zaměřena na finanční výkazy, základní výkazy a elementární metody finanční analýzy, včetně použitých ukazatelů a jejich výpočtů. Součástí kapitoly je i popis použitých predikčních modelů. Tematické zaměření třetí kapitoly se týká popisu hlavní činnosti výrobního podniku a dále shrnutí základních údajů o jeho historii a organizační struktuře. Čtvrtá kapitola je tvořena samotnou analýzou pomocí horizontální a vertikální analýzy finančních výkazů a analýzou pomocí poměrových ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Tato kapitola se týká také bankrotních a bonitních modelů a zaměřuje se rovněž na spider analýzu, přičemž tato část práce může signalizovat reálný stav finančního zdraví firmy. V páté kapitole je na základě zjištění dat formulováno

shrnutí a představení návrhů a doporučení pro firmu OSTROJ, a.s., do budoucna.
Poslední, šestá kapitola je závěrem celé práce.

2 Teoreticko – metodologická východiska hodnocení výkonnosti podniku

Tato část bakalářské práce je zaměřena na teoretický popis a vysvětlení základních pojmů a metod, které byly použity v práci.

2.1 Definice výkonnosti

„Výkonnost znamená charakteristiku, která popisuje způsob, respektive průběh, jakým zkoumaný subjekt vykonává určitou činnost, na základě podobnosti s referenčním způsobem vykonání (průběhu) této činnosti. Interpretace této charakteristiky předpokládá schopnost porovnání zkoumaného a referenčního jevu z hlediska stanovené kritériální škály“ uvádí Wagner (2009, s. 17).

Pro směřování k dosažení určitého cíle je užitečné rozdělit si dvě na sebe navazující dimenze výkonnosti. Skrze první z nich, definovanou jako „dělat správné věci“, se poukazuje na výkonnost jakožto význam volby činnosti, kterou člověk realizuje. Tato dimenze se nazývá efektivnost. Druhá, charakterizovaná jako „dělat věci správně“ znamená správnost ve smyslu způsobu, jakým je vybraná činnost prováděna. Tato dimenze se označuje jako účinnost (Wagner, 2009).

Výkonnost podniku lze formulovat jako schopnost podniku co nejlépe využít a zhodnotit prostředky vložené do podnikatelské činnosti. Výkonnost je možné hodnotit z pohledu manažerů, vlastníků či zákazníků firmy.

Manažeři hodnotí zejména stabilní podíl na trhu, nízké náklady a rychlé reagování na změny vnějšího prostředí. Pokud je toto ze strany podniku splněno, manažeři pak považují podnik za výkonný. Měřítka představují rentabilita celkového vloženého kapitálu, ekonomická přidaná hodnota a hodnota firmy. Zákazníkovi firma připadá výkonná tehdy, pokud plní jeho přání nebo je mu nabízen poptávaný produkt za přijatelnou cenu. Měřítky zákazníků jsou kvalita, cena nebo dodací lhůta. Z pohledu vlastníků je podnik výkonný, když je schopný dosáhnout maximálního zhodnocení vloženého kapitálu za co nejkratší čas. Měřítko výkonnosti jsou pro ně likvidita, hospodárnost, produktivita a vývoj peněžních toků firmy.

2.2 Měření výkonnosti

Jak měřit výkonnost? Naneštěstí neexistuje ani jedno měřítko, kterým by se na základě získaných údajů dalo zjistit dostatečné informace o výkonnosti. Žádné měřítko nelze nazvat ideálním, ale je možné hledat optimum pro zkoumanou činnost z pohledu konkrétního uživatele (Wagner, 2009).

Otázka by zněla: „*Které měřítko, či spíše která měřítka jsou nejhodnější pro potřeby uživatele, pro kterého výkonnost měříme*“ uvádí Wagner (2009, s.145).

Správné zvolení měřítka představuje důležitý proces, neboť špatná volba může zapříčinit nefunkčnost měřítka či ovlivnit rozvíjení zkoumané činnosti (Wagner, 2009).

„Měření výkonnosti podniku není tedy pouze nástrojem umožňující popsat podnikovou výkonnost, ale současně představuje nástroj, jehož vhodným či špatným využitím je možné pozitivně či negativně působit na chování a jednání těch osob, které mohou průběh zkoumané činnosti ovlivnit“ uvádí Wagner (2009, s. 20).

„Zisk u podnikatelských organizací není vyjádření jejich poslání nebo cílem, ale pouze měřítkem, které vyjadřuje schopnost se k těmto cílům přiblížit, a to navíc nikoli měřítkem jediným“ uvádí Wagner (2009, s. 122).

Základní rozdělení měřítek

Podle úrovně podobnosti se měřítka dělí na:

- **syntetická měřítka** – souhrnné hodnocení výkonnosti, např. výsledek hospodaření, rentabilitu výnosu a nákladů, rentabilitu aktiv či pasiv nebo ekonomicky přidanou hodnotu,
- **analytická měřítka** – jsou zaměřena pokaždé na určitou jednotlivou stránku výkonnosti zkoumaného předmětu, např. pyramidový rozklad rentabilitních ukazatelů.

Měřítka na sebe metodicky i obsahově navazují a jejich řešení by mělo být propojené. Někdy se lze setkat s rozlišováním **tradičních** a **moderních** měřítek:

Tradiční absolutní ukazatele finanční výkonnosti – jejich vývoj lze sledovat v čase a v podnikatelské praxi se řadí především hrubý a čistý zisk, tržby, prodaná hodnota, náklady, čistý cash flow atd. (Kiselařová, Šoltés, 2018).

Tradiční relativní ukazatele finanční výkonnosti – patří zde poměrové ukazatele finanční analýzy. U rentability je důležité správně zvolit druh čistého zisku.

Analýza výkonnosti a efektivity by měly mít co největší vypovídací schopnost. Vývoj ukazatelů likvidity je žádoucí srovnávat s konkurencí v náležitém odvětví (Závorská, 2011; a kol., 2013; Kiseľáková, Šoltés, 2018).

Moderní ukazatele finanční výkonnosti, které zohledňují koncepci řízení, zahrnují:

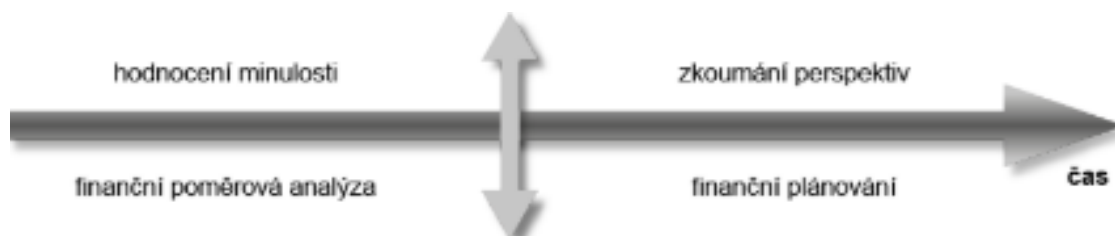
- MVA – Tržní přidaná hodnota (Market Value Added),
- EVA – Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added). „*Ekonomická přidaná hodnota je metoda založená na ekonomickém zisku*“ uvádí Čvančarová (2007, s 223),
- NPV – čistá současná hodnota – firma je výkonná, jestli má čistou současnou hodnotu kladnou, tedy $NPV > 0$ (Kiseľáková, Šoltés, 2018).

2.3 Finanční analýza – nástroj řízení podnikové výkonnosti

Dále lze využít finanční analýzu, která představuje jednu z řady metod používaných pro analýzu finančního zdraví firem.

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat obsažených především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Tato analýza slouží k hodnocení vybraného podniku od jeho minulosti až po současnost. K tomu se využívá různých měřítek hodnocení. Finanční analýza představuje základ pro finanční plánování v čase. Pro vstupní údaje finančního plánování jsou konečné výsledky finanční analýzy důležité (Růčková, 2019).

Obrázek 2-1 Časové hledisko hodnocení informací



Zdroj: (Růčková, 2019, s.9)

Úkolem finanční analýzy je přichystat základ pro hodnotné rozhodování o fungování podniku. Jinak řečeno, tato analýza má sloužit k ověření, zda je u podniku

správně využívána jeho kapitálová struktura, zda je schopný splnit stanovené závazky a využít účelně svých aktiv apod. Cíl finanční analýzy tak spočívá v nalezení silných stránek podniku, které lze dále rozvíjet nebo zlepšovat (např. budoucí ohodnocení majetku firmy), a slabé stránky je cílem snižovat nebo odstraňovat. Tato analýza nemá význam jen uvnitř firmy, ale i mimo ni (Růčková, 2019).

2.3.1 Finanční ukazatele analýzy

Jedná se o základní nástroj přinášející odpovědi na jakékoliv otázky týkající se finančního zdraví firmy. K využití finančních ukazatelů dochází v managementu, u akcionářů, věřitelů a dalších externí uživatelů. Akcionáři se zabývají výnosností svých akcií, dodavatele zajímá schopnost splacení faktury ve stanoveném čase a dlouhodobé udržení stálých kontaktů, odběratel požaduje kvalitu a dochvilnost dodávek, zaměstnanec si přeje udržet si své pracovní místo a mzdový výměr. Všichni uživatelé si tedy musí vytyčit cíl, k němuž bude analýza směřovat (Růčková, 2019).

Management má za úkol sledovat platební schopnost podniku a zkoumat strukturu jeho zdrojů i finanční nezávislost. Oddělení managementu je zodpovědné za uskutečněné kroky vůči vlastníkům firmy, proto je důležitá ziskovost ve finanční analýze. Také má za úkol sledovat likviditu firmy, díky čemuž dochází k vhodnému uskutečňování firemní obchodně-úvěrové politiky ve vztahu k věřitelům i dodavatelům. Akcionáři si díky finanční analýze prověřují, zda jsou jejich prostředky dostatečně zhodnocovány. Jejich cílem je maximalizace tržní hodnoty vloženého kapitálu. Kolem banky coby věřitele je pak sledování dlouhodobé likvidity. Také je pro ni podstatná tvorba finančních prostředků a udržení stability jejich toku (Růčková, 2019).

2.4 Informační zdroje finanční analýzy

Prosperující firma používá k finanční analýze informace kvalitní a komplexní.

Interní informace – jsou data, která se týkají zkoumaného podniku, bohužel některá z nich nejsou veřejně přístupná. Informace, které lze použít na vypracování finanční analýzy, jsou data účetní závěrky – rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow (Růčková, 2019).

Externí informace – jsou data vztahující se k domácímu a zahraničnímu okolí a řadí se zde informace z mezinárodních analýz národního hospodářství, informace

z oficiálních statistik apod. K nefinančním informacím se řadí například postavení na trhu, konkurence, kvalita managementu atd. (Růčková, 2019).

V účetní výkazech je obsažen přehled o firmě. Lze rozlišovat dva typy výkazů. Prvními jsou účetní výkazy finanční a druhými účetní výkazy vnitropodnikové. Obsahem účetních finančních výkazů jsou informace o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a tvorbě peněžitých toků. Finančně účetní výkazy jsou externími výkazy, neboť poskytují informace hlavně externím uživatelům. Informace o dění ve firmě musí být zveřejňovány formou výkazu jednou ročně. Vnitropodnikové účetní výkazy se týkají vnitřních potřeb firmy (Růčková, 2019).

2.4.1 Rozvaha

Rozvaha představuje zásadní účetní výkaz všech firem a obsahuje záznamy o nakoupeném majetku, který je financován buďto z vlastních či cizích zdrojů. V rozvaze lze nalézt informace, zda je firma schopna dostat svých závazků. Tyto údaje se zaznamenávají k určitému datu a k určitému dni v peněžitém vyjádření (většinou na konci roku). Aktiva se vždy musí rovnat pasivům, což tvoří bilanční rovnici (Pavelková, Knápková, Šteker, Remeš, 2017). Ukázka rozvahy je znázorněna v obrázku 2.2.

Obrázek 2-2 Struktura rozvahy

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: (Pavelková, Knápková, Šteker a Remeš, s. 81)

Aktiva – vyjadřuje se jimi celková výše ekonomických zdrojů podniku v určitém časovém okamžiku. Jsou majetkem podniku a mohou představovat i kapitál. Položky

aktiv by měly v budoucnu přinést podniku ekonomický prospěch. Prospěch se může projevit okamžitou přeměnou cenných papírů na hotovost nebo položky aktiv se zapojí do výrobní činnosti podniku a časem se přemění na hotové výrobky, poté se prostřednictvím pohledávek se změni na peníze. Aktiva se dělí na základě doby jejich upotřebitelnosti, a to od nejméně likvidních položek po nejlikvidnější položky. Aktiva se umisťují na levou stranu bilanční rovnice (Růčková, 2019).

Stálá aktiva – zůstávají v podniku déle než jeden rok, poté se mění na peněžní prostředky. Spotřebovávají se postupně ve formě odpisů. Některé položky nejde odepisovat, protože nemají peněžní hodnotu. Člení se na dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobá finanční majetek.

Oběžný majetek – jeho podoba se neustále mění. Spotřebovává se jednorázově v krátkém čase po dobu do 1 roku. Řadí se zde zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Ostatní aktiva (přechodná) – „zachycují zejména zůstatek účtů časového rozlišení nákladů příštích období. Řadíme zde: předem placené nájemné, příjmy příštích období – práce provedené a dosud nevyúčtované, aktivní kurzové rozdíly apod.“ (Růčková, 2019, s. 26).

Pasiva – představují kapitál podniku a skrze ně dochází k využívání cizích zdrojů pro financování majetku firmy. Lze také říct, že kryjí majetek podniku. Podle druhu vlastnictví zdrojů se dále člení na vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní zdroje. Pasiva zastupují pravou stranu bilanční rovnice.

Vlastní kapitál – jedná se o vlastní zdroj podniku, který patří majitelům firmy. Je nositelem podnikatelského rizika a mění se podle hospodářského výsledku. Když podnik dosahuje zisku, vlastní kapitál roste, a naopak pokud vlastní kapitál klesá, podnik je ztrátový. Vlastní kapitál se dále dělí na základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku a nerozdělený zisk.

Cizí kapitál (závazky) – představuje dluh, který musí daný podnik v určitý čas splacen. Podle doby splacení jej lze rozlišovat na krátkodobý, dlouhodobý a rezervy. Dlouhodobý cizí kapitál zahrnuje dlouhodobé bankovní úvěry, terminované půjčky, vydané podnikové obligace, směnky vlastní i cizí a leasingové dluhy. Krátkodobé cizí zdroje sestávají krátkodobých bankovních úvěrů, dodavatelských i odběratelských úvěrů, půjček, závazků k zaměstnancům (částky doposud nevyplacené mzdy), nezaplacených

daní a výdajů v příští období. Rezervy umožňují krýt, nepředvídané výdaje v budoucnosti.

Ostatní pasiva – jde o přechodná pasiva, zahrnují výdaje a výnosy v příštích obdobích.

„Zlaté bilanční pravidlo“ – dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobým kapitálem a krátkodobý majetek kapitálem krátkodobým. Důvod spočívá v tom, že krátkodobé zdroje představují poměrně drahé prostředky, které mohou podnik zjistit po dobu do jednoho roku. Náklady na ně by neměly převyšovat zisk. U dlouhodobých zdrojů není potřeba rychlá návratnost, protože je lze použít na jiné účely, např. do investic výroby, budov, výzkumu a vývoje apod.

2.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Pro tento výkaz se někdy používá i termín „výsledovka“. Funkcí tohoto výkazu je poskytnout firmě přehled o ziskovosti podniku za určitý časový interval. Výkaz má zachytit pohyb výnosů a nákladů za běžné období. Vypracovává se jednou ročně nebo v kratších intervalech, např. čtvrtletně nebo pololetně. Výsledek hospodaření podniku je definován rozdílem mezi součtem výnosů a součtem nákladů (Dluhošová, 2008).

Výkaz zahrnuje tokové veličiny, které se zakládají na kumulativní bázi a jejich změny v čase nemusí být rovnoměrné. Může nastat situace, že náklady nebudou zaplacený ve stejném období, za jaké se objevují ve výkazu zisku a ztráty, neboť některé náklady, například odpisy, amortizace, goodwill atd., nejsou hotovostním výdajem (Růčková, 2019).

ZISK-ZTRÁTA=VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ

„Výnosy se definují jako peněžní vyjádření výsledků plynoucích z provozování podniku a představují finanční částky, na které má podnik nárok z titulu prodeje zboží a služeb. Výnosy zahrnují hodnotové navrácení spotřebovaného majetku a jeho přírůstek“ (Dluhošová, 2008, s. 54).

„Náklady můžeme definovat jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Se vznikem nákladu je spojen úbytek majetku podniku vykazovaný v rozvaze“ (Dluhošová, 2008, s. 54). Ve výkazu zisku a ztráty se ukáže jako spotřeba, přírůstek závazků a opotřebení majetku (Dluhošová, 2008).

Výsledek hospodaření (VH) za běžnou činnost je definován jako součet provozního a finančního výsledku hospodaření snížený o daň za běžnou činnost. Pokud je výsledek hospodaření kladný, respektive suma výnosu je větší než suma nákladu, jedná se o zisk z běžné činnosti. Při záporném výsledku hospodaření dojde u firmy ke ztrátě z běžné činnosti, což znamená, že suma nákladů je větší než suma výnosu. Výsledek hospodaření rozlišujeme na VH provozní, VH z finančních operací, VH za běžnou činnost, VH za účetní období a VH před zdaněním (Dluhošová, 2008, Růčková, 2019).

Výsledek hospodaření z provozní činnosti lze považovat za důležitý, neboť odráží schopnost firmy, že se své hlavní činnosti vytváří kladný výsledek hospodaření (Růčková, 2019).

VH lze zvyšovat tak, že se sníží náklady a/nebo zvýší výnosy. Zisk je ovlivňován faktory ovlivňujícími náklady a výnosy podniku. Jedná se např. o spokojenost zákazníků, změny struktury sortimentu prodáváných výrobků, zrychlení obratu oběžného majetku apod. (Kocmanová, 2013).

Lze se setkat s různými vyjádřeními zisku:

EBITDA – je zisk před úhradou odpisů, úroků a daní. (výsledek hospodaření před zdaněním + odpisy + nákladové úroky),

EBIT – je zisk před úroky a zdaněním (zisk před zdaněním + nákladové úroky),

EBT – je zisk před zdaněním (čistý zisk + daň z příjmů za mimořádnou činnost + daň z příjmů za běžnou činnost),

EAT – je čistý zisk, výsledek hospodaření za účetní období po zdanění,

EAR – je nerozdělený zisk (EAT snížený o výplatu dividend nebo podílu na zisku).

2.4.3 Výkaz o peněžních tocích neboli Cash flow

Cash flow (dále CF) lze chápat jako bilanci pohybu peněžních prostředků za určité období. Tento ukazatel vyjadřuje nezkreslenou a pravdivou skutečnost. Využívá se k finančnímu rozhodování v krátkém i dlouhém období (Kalouda, 2017).

„Výkaz o peněžních tocích zodpovídá na otázku: Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil? Také nám říká, že zisk a peníze se nerovnejí“ (Růčková, 2019, s. 115).

Tyto přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů bývají nazývány také jako finanční toky. Peněžní ekvivalent představuje krátkodobý likvidní majetek, který lze snadno směnit na peněžní částku. Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti včetně cenin, peníze na účtech i s případným pasivním zůstatkem a peníze na cestě (Růčková, 2019).

Metody pro vyjádření CF:

- a) **přímá metoda** – pomocí ní jsou sledovány příjmy a výdaje za určité období cestou daných transakcí a jejich bilancováním. Přímá metoda znamená vytvoření bilance všech příjmů a výdajů a rozdíl vyjadřuje cash flow (Kalouda, 2017, Dluhošová, 2008).
- b) **nepřímá metoda** – cash flow je stanoven jako součet čistého zisku po zdanění a odpisech za určité období a úbytku či přírůstku aktiv a pasiv oproti počátečnímu stavu (Dluhošová, 2008).

Výkaz o peněžních tocích se dělí na tři části: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost.

- 1. **Provozní činnost** – zde se řadí činnosti určené k výdělku podniku. Jde např. o příjmy z prodeje vlastních výrobků, výdaje na pořízení materiálů včetně placených záloh, výdaje vzniklé v souvislosti s výplatami mezd apod (Růčková, 2019).
- 2. **Investiční činnost** – do této kategorie spadají aktivity související s investičním pohybem aktiv (Dluhošová, 2008).
- 3. **Finanční činnost** – v této části jsou zahrnuty všechny finanční transakce spojeny s věřiteli finančních prostředků, jako jsou např. střednědobé a krátkodobé půjčky, emise akcií či příjem a splátky úvěru (Dluhošová, 2008).

Schéma CF lze vyjádřit rovnicí: Počáteční stav peněžních prostředků + CF z provozní činnosti + CF z investiční činnosti + CF z finanční činnosti = Konečný stav peněžních prostředků.

2.5 Metody a techniky finanční analýzy

V rámci finanční analýzy vznikla řada metod hodnocení finančního zdraví podniku, které lze aplikovat. Při realizaci finanční analýzy je nutné dbát na přiměřenost volby metod. Volba metody musí odpovídat předem zadanému cíli, je žádoucí mít dostatek času a důležité je i kvalitní zpracování stejně jako spolehlivá a dostupná vstupní data. Základ metod finanční analýzy představují finanční ukazatele. Pro vypracování je důležitá vizualizace, umožňující snadnou orientaci ve výsledcích. Při finanční analýze se užívají dvě základní skupiny metod – metody elementární a metody vyšší. Vyšší metody závisí na hlubších znalostech matematické statistiky a také na hlubších teoretických i praktických ekonomických znalostech. Při použití vyšší metody je navíc zapotřebí kvalitní softwarové vybavení (Růčková, 2019).

2.5.1 Metody elementární analýzy

Při analýze se pracuje s účetními výkazy. Časové hledisko má nejdůležitější roli. Je zapotřebí rozlišovat stavové a tokové veličiny. Tokové veličiny se vztahují k určitému časovému intervalu (údaje z vzz), stavové veličiny se týkají určitého časového okamžiku (údaje z rozvahy). Obvykle se ukazatele rozdělují na absolutní, rozdílové a poměrové.

2.5.1.1 Absolutní ukazatelé

Mezi absolutní ukazatele patří stavové a tokové veličiny, které tvoří obsah účetních výkazů. Stavové veličiny lze nalézt v rozvaze, kde je hodnota kapitálu a majetku uvedena ke konkrétnímu datu. Tokové veličiny vyjadřují objem tržeb, kterých bylo dosaženo za určité období a jsou obsaženy ve VZZ a CF. Pomocí absolutních ukazatelů se provádí Horizontální analýza a Vertikální analýza.

Horizontální analýza – někdy nazývána jako analýza trendů – pomocí ní se zkoumají změny absolutních ukazatelů v čase. Pomocí indexů (bazických, řetězových) se zjišťuje, v jaké míře se jednotlivé položky změnily oproti minulému období. Porovnání jednotlivých položek výkazů v čase se provádí vždy po řádcích (resp. horizontálně). Cílem této analýzy je zjistit intenzitu jednotlivých veličin a změřit jejich pohyb. K tomu jsou potřeba údaje za několik po sobě jdoucích období.

Vzorec absolutní změny:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t - 1) \quad (2.1)$$

$D_{t/t-1}$	= změna oproti minulému období
t	= čas
$B_i(t)$	= hodnota bilanční položky i v čase t
$B_i(t-1)$	= hodnota bilanční položky v čase $t-1$

Vzorec pro výpočet indexů:

$$I_{t/t-1}^i = \frac{B_i - B_i(t-1)}{B_i(t-1)} = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} - 1 \quad (2.2)$$

Hodnota se vyjádří v procentech tak, že se vynásobí hodnotou indexu 100. Násobení umožní zjistit, o kolik procent se daná položka změnila (Hrdý, Krechovská, 2016).

Vertikální analýza – souvisí se strukturou vybraných ukazatelů. Struktura se v čase mění. Vertikální analýza neboli procentní podíl spočívá ve souměření jednotlivých položek účetních výkazů k celkové sumě aktiv či pasiv. Pomocí metody lze usnadnit srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím (Růčková, 2018).

Vzorec pro výpočet podílu na celku:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (2.3)$$

B_i = velikost položky bilance
 $\sum B_i$ = suma hodnot položek v rámci určitého celku

Vzorec vykazuje, že položky výkazu jsou vyjádřeny jako procento z celkových aktiv nebo celkových pasiv (bilanční suma). S výkazy se pracuje shora dolů podle jednotlivých let, tedy vertikálně. Lze zjistit strukturu aktiv, která vykazuje informace, kam vedení firmy investovalo firemní kapitál a do jaké míry bralo v potaz výnosnost. Ze struktury pasiv se pak dá zjistit, z jakých zdrojů byla aktiva pořízena. Vertikální analýza se využívá k tvorbě meziroční srovnání účetních výkazů v delším časovém horizontu (Hrdý, Krechovská, 2016).

2.5.1.2 Rozdílové ukazatelé

Tyto ukazatele vyjadřují rozdíl vždy dvou absolutních ukazatelů. Mezi nejčastěji používané rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek (Hrdý, Krechovská, 2016).

Čistý pracovní kapitál – někdy označován jako provozní kapitál, představuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Čistý pracovní kapitál je důležitým ukazatelem platební schopnosti podniku.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (2.4)$$

„Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Základním požadavkem je, aby jeho hodnota byla kladná“ (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 214).

Čisté pohotové prostředky – vyjadřují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pod pojmem pohotové peněžní prostředky se rozumí peníze v hotovosti a na běžných účtech. Směnky, šeky, krátkodobé termínové vklady, krátkodobé cenné papíry se zde někdy zahrnují také, neboť jsou rychle směnitelné na peníze (Holečková, 2008).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (2.5)$$

Čistý peněžní majetek – do oběžných aktiv se zahrnují také krátkodobé pohledávky očištěné od nevymahatelných pohledávek (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.6)$$

2.5.1.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Princip spočívá v tom, že jednotlivé položky či skupiny položek uvedené ve výkazu, které spolu souvisí, se dávají do vzájemných poměrů (Hrdý, Krechovská, 2016).

Obrázek 2-3 Členění poměrových ukazatelů



Zdroj: (Růčková, 2019, s. 214)

Ukazatel likvidity

Pod pojmem likvidita se vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky a získat adekvátní prostředky na realizování nezbytných plateb. „*Likvidita závisí na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, zda má prodejné výrobky, zda je v případě potřeby schopen prodat své zásoby apod.*“ (Dluhošová 2008, s. 79).

Pro budoucí platební schopnost podniku je likvidita důležitá znázorňuje se pomocí ukazatele likvidity (Kocmanová, 2013).

a) Běžná likvidita (likvidita 3.stupně) - znamená, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Ukazatel poskytuje podstatnou informaci pro krátkodobé věřitele podniku, konkrétně do jaké míry jsou jejich krátkodobé investice chráněny hodnotou majetku (Kocmanová, 2013).

$$\text{Likvidita 3. stupně} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.7)$$

Hodnota by se měla pohybovat v rozmezích 1,5 – 2,5, to znamená, že 40 % OA se musí přeměnit na peníze k úhradě všech krátkodobých závazků. Když je hodnota nižší než 1, pak podnik financuje dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji (Kocmanová, 2013).

b) Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) – pomocí ní dochází k likvidaci nedokonalostí běžné likvidity. Tímto typem likvidity se vyřazují z oběžných aktiv zásoby, neboť jejich pohotovostní přeměna na peníze obvykle vyvolá ztráty.

$$\text{Likvidita 2. stupně} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.8)$$

Likvidita pohotová by se měla pohybovat v rozmezích 1-1,5. Jestliže je rovné 1, podnik by měl být schopen hradit krátkodobé závazky bez nutnosti prodeje zásob. Když je ukazatel roven větší hodnotě, tak podnik váže své pohotové prostředky a ty přinášejí nejnižší nebo žádný úrok (Kocmanová, 2013).

c) Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) – „*měří schopnost uhradit splatné závazky z dostupných zdrojů,*“ uvádí (Kocmanová, 2013).

$$\text{Likvidita 1. stupně} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.9)$$

Ukazatel by měl nabývat hodnot 0,2-0,5. Příliš vysoké hodnoty svědčí o tom, že podnik své prostředky k financování nevyužívá efektivně (Pavelková, Knápková, Šteker a Remeš, 2017).

Ukazatel rentability

Ukazatelé rentability, někdy také nazývané ukazatelé výnosnosti nebo ziskovosti, měří schopnost podniku dosahovat zisku při použití investovaného kapitálu. Vychází se ze dvou účetních výkazů, výkaz zisku a ztráty a rozvahy. Ukazatelé ziskovosti se používají k hodnocení souhrnné efektivnosti určité činnosti podniku. U rentabilitního vzorce se v čitateli vyskytuje položka, která odpovídá výsledku hospodaření, a naopak ve jmenovateli je přiřazen určitý druh kapitálu. Hodnota u každého ukazatele by se měla zvyšovat v čase (Růčková, 2019, Kalouda, 2017).

Lze definovat:
$$\text{rentabilita} = \frac{\text{zisk (čistý)}}{\text{vložený kapitál}} \quad (2.10)$$

Ke zjištění rentability se používají tyto vzorce:

- Ukazatel rentability dlouhodobého investičního kapitálu, resp. ROCE,
- Ukazatel rentabilita vlastního kapitálu, resp. ROE,
- Ukazatel rentability aktiv, resp. ROA,
- Ukazatel rentability tržeb, resp. ROS,
- Ukazatel rentability nákladů, resp. ROC.

a) Ukazatel rentability dlouhodobého investičního kapitálu ROCE je určen k měření efektivnosti a výnosnosti dlouhodobých podnikových investic. Poměruje se zisk před zdaněním a úroky s rozdílem vlastního kapitálu s dlouhodobými zdroji.

$$\text{ROCE (Return on Capital Employed): } \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy}} \quad (2.11)$$

b) Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE slouží k vyhodnocení výnosnosti vloženého kapitálu. Poměruje se jím čistý zisk a vlastní kapitál (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{ROE (Return on Equity): } \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.12)$$

c) Rentabilita aktiv neboli rentabilita celkového kapitálu ROA je základní měřítko finanční výnosnosti, z kterého lze vyčíst celkovou efektivnost podniku. Poměruje se

jím zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Celkový kapitál tvoří veškerý vložený kapitál, tzn. krátkodobé, dlouhodobé závazky a vlastní kapitál (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{ROA (Return on assets): } \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.13)$$

$$\text{ROA: } \frac{EAT + úroky(1-t)}{aktiva} \quad (2.14)$$

d) Ukazatel rentability tržeb ROS, někdy označován jako ziskové rozpětí nebo zisková marže, poskytuje informace o tom, kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat z 1 Kč tržeb. Zjišťuje se tedy podíl zisku k tržbám. Pokud je čitatelem zisk po zdanění, výsledek představuje čistou ziskovou marži, použije-li se v čitateli zisk před úroky a zdaněním, výsledkem je provozní zisková marže. Tržní ohodnocení výkonu firmy za určité období představují tržby ve jmenovateli. Někdy bývají v potaz brány i výnosy podniku místo tržeb, protože vystihují lépe jejich činnost. Nízká úroveň ukazatele definuje podnik s pravděpodobně chybným řízením firmy. Střední úroveň naznačuje, že podnik má dobré jméno na trhu. Vysoká úroveň vykazuje nadprůměrnou úroveň firmy (Dluhošová, 2008, Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{ROS (Return on Sales): } \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.15)$$

e) Ukazatel rentability nákladů ROC udává, kolik Kč čistého zisku podnik dosáhne vložením 1 Kč celkových nákladů. Čím je ukazatel vyšší, tím jsou vložené náklady lépe zhodnoceny, což znamená i vyšší procento zisku. Je vhodné sledovat vývoj a posuzovat jeho úroveň v jednotlivých letech (Dluhošová, 2008).

$$\text{ROC (Return on Costs): } \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (2.16)$$

Ukazatel zadluženosti

Zadluženost znamená, že podnik k financování svých aktiv, používá cizí zdroje. Není vhodné, aby podnik financoval všechna svá aktiva cizími či vlastními zdroji. Ukazatelé zadluženosti používají ke svým výpočtům údaje z rozvahy. Díky nim lze zjistit, do jaké míry jsou aktiva financovaná cizími zdroji.

Ukazatele zadluženosti:

- ukazatel věřitelského rizika (debt ratio),
- koeficient samofinancování (equity ratio),

- ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (debt/ekvity ratio),
- ukazatel úrokového krytí (interest coverage).

a) Ukazatel věřitelského rizika – je hlavní ukazatel, který vykazuje celkovou zadluženost podniku. „Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů,“ uvádí Růčková (2019, s. 68). Věřitelé preferují nízké hodnoty ukazatele.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio)} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \quad (2.17)$$

Cizí zdroje = rezervy + krátkodobé a dlouhodobé závazky + bankovní úvěry a výpomoci + časové rozlišení na straně pasiv (Kalouda, 2017).

b) Koeficient samofinancování – řadí se mezi doplňkové ukazatele k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl být přibližně 1. „Vyjadřuje proporci, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů,“ uvádí Růčková (2019, s. 68). Ukazatel je důležitý v rámci celkovém hodnocení finanční situace. Jeho převrácená hodnota se nazývá **finanční páka**.

$$\text{Koeficient samofinancování (Equity ratio)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \quad (2.18)$$

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.19)$$

c) Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu – nebo také ukazatel celkového rizika, představuje kombinaci předchozích ukazatelů. Jeho hodnota by měla být větší než 0. Také je využívána převrácená hodnota, která se nazývá se **míra finanční samostatnosti**.

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (debt/equity ratio)} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 \quad (2.20)$$

d) Ukazatel úrokového krytí – vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Poskytuje podniku informace o tom, zda je schopen unést své dluhové zatížení. Akcionářům tento ukazatel dává informace o tom, zda je podnik schopen splácet úroky. Věřitelům pak poskytuje informace o jejich nárocích v případě likvidace podniku. Úpadek podniku může nastat, pokud tento nemá schopnost hradit ze svého zisku úrokové platby (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{Ukazatel úrokového krytí (interest coverage)} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.21)$$

Ukazatel aktivity

Ukazatelé aktivity jsou dobrými nosiči informací pro podnik. Jsou jimi zprostředkovány informace, jak efektivně využívá svůj majetek v rámci hospodaření. Ukazatele hodnotí vázanost složek kapitálu v určitých formách aktiv. Když má podnik více aktiv, než je zbytné, vytváří se mu zbytečné náklady. Na druhou stranu, když má aktiv málo, přichází o ušlý zisk (tržby) (Hrdý, Krechovská, 2016).

Základní ukazatele aktivity:

- a) Obrat celkových aktiv – udává se jím celkové využití aktiv, resp. informace, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Jsou-li počty obrátek nižší než 1,5, znamená to, že podnik má velmi vysoký stav majetku. Tento majetek se měl prodat, anebo by bylo vhodné zvýšit tržby (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.22)$$

- b) Rychlost obratu zásob – znamená, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až do bodu, kdy dojde k opětovnému nákupu zásob (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.23)$$

- c) Doba obratu zásob – ukazatel poskytuje přehled, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, resp. kolik dní trvá jedna obrátka. Tento ukazatel by měl mít co nejnižší hodnotu (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365 \text{ dní}}{\text{obrat zásob}} \text{ nebo } \frac{\text{zásoby}}{(\text{tržby}/365)} \quad (2.24)$$

- d) Rychlost obratu pohledávek – měří se počet obrátek pohledávek během určitého období, díky čemuž lze zjistit, jak rychle se pohledávky přemění na peníze. Čím větší hodnota, tím rychleji zinkasování svých pohledávek podnikem (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (2.25)$$

- e) Doba obratu pohledávek – ukazatel poskytuje přehled, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, resp. kolik dní trvá jedna obrátka. Tento ukazatel by měl mít co nejnižší hodnotu (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{obrat pohledávek}} \text{ nebo } \frac{\text{pohledávky}}{(\text{tržby}/365)} \quad (2.26)$$

- f) Rychlost obratu závazků – ukazatel sděluje, kolikrát se obrátí závazky za určité období při dosažených tržbách (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} \quad (2.27)$$

- g) Doba obratu závazků – „ukazatel vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušená finanční rovnováha ve firmě“ uvádí Růčková (2019, s.70).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{365}{\text{obrat závazků}} \text{ nebo } \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/365} \quad (2.28)$$

2.6 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Při provedení celkového zhodnocení finanční situace podniku lze zjistit, jak firma prosperuje. Zhodnocení umožní ukázat silné a slabé stránky podniku, identifikovat podněty, které ovlivňují hospodaření podniku, a sestavit návrh na doporučení do budoucna. V potaz jsou brány veškeré výsledky finančních analýz. Aby došlo k ujasnění, zda podnik prosperuje či nikoli, lze použít souhrnné indexy hodnocení. Jejich cílem je vyjádřit pomocí jednoho čísla souhrnnou charakteristiku celkové finanční ekonomické situace a výkonnosti podniku. Jsou vhodné pro rychlé a globální řady podniku, neboť mají nižší vypovídací schopnost. Jejich užití spočívá zejména jako rámcového podkladu pro další hodnocení (Růčková, 2019, Pavelková, Knápková, Šteker, Remeš, 2017).

Skupina ukazatelů, kteří hodnotně diagnostikují finanční situaci firmy, jsou:

- 1) Bankrotní modely – lze jimi zodpovědět, zda dojde do určité doby k bankrotu podniku.

Modely jsou založeny na skutečných údajích.

Řadí se zde:

- a) Altmanovy modely,
- b) Tafflerův model,
- c) Model IN – Index důvěryhodnosti.

- 2) Bonitní modely – fungují na základě bodového ohodnocení a je jimi stanovena bonita podniku. Je jimi definováno, zda je podnik prosperující, přičemž toto zjištění se zakládá na teoretických poznatcích.

Řadí se zde:

- a) Tamariho model,
- b) Kralickův Quicktest,
- c) modifikovaný Quicktest.

2.6.1 Bankrotní modely

Altmanův model finančního zdraví podniku – tímto modelem jsou brány v potaz indexy celkového hodnocení. Vychází se z jednoduchosti výpočtu: „*Součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu,*“ jak uvádí Růčková (2019, s. 81).

Altmanova formule bankrotu pro a.s.:

$$Z = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 1 \cdot X_5 \quad (2.29)$$

kde:	X1	podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům
	X2	rentabilita čistých aktiv
	X3	EBIT / aktiva celkem
	X4	tržní hodnota VK / účetní hodnota celkového dluhu
	X5	tržby / suma aktiv
	EBIT	zisk před zdaněním a úroky

Podle výsledku Z-funkce je charakterizována situace podniku:

$Z > 2,99$	uspokojivá finanční situace,
$1,81 < Z \leq 2,99$	zóna neznalosti, také nazývaná jako šedá zóna,
$Z \leq 1,81$	přímí kandidáti bankrotu,
$Z = 2,675$	hranice odlišující bankrotující a přežívající podniky.

(Kalouda, 2017)

Společnost, která nemá na burze kótované akcie, pracuje s následující diskriminační funkcí:

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5 \quad (2.30)$$

Proměnné X odpovídají stejnému značení jako u předchozí rovnice až na proměnnou X4, ta značí účetní hodnotu vlastního kapitálu / dluhy celkem.

Výsledky jsou definovány:

$Z \leq 1,2$	přímí kandidáti bankrotu,
$1,2 < Z \leq 2,9$	šedá zóna,
$Z > 2,9$	uspokojivá finanční situace.

(Kalouda, 2017)

Tafflerův model byl zveřejněn poprvé v roce 1977. Jsou jím formulovány 4 poměrové ukazatele, které jsou ve spojení s diskriminační funkcí:

$$Z = 0,53 \cdot R_1 + 0,13 \cdot R_2 + 0,18 \cdot R_3 + 0,16 \cdot R_4 \quad (2.31)$$

kde:	R1	zisk před zdaněním / krátkodobé závazky
	R2	oběžná aktiva / cizí kapitál
	R3	krátkodobé závazky / suma aktiv
	R4	tržby celkem / suma aktiv

Když je Z větší, než 0,3 je malá pravděpodobnost bankrotu podniku.

Pokud je Z menší, než 0,2 je pravděpodobnost bankrotu podniku.

(Kalouda, 2017)

Indexy IN – autoři jsou Inka a Ivan Neumaierovi. Ti vytvořili množiny diskriminačních funkcí s ohledem na specifikaci ČR a pojmenovali je jako index důvěryhodnosti IN. Model IN je vyjádřen rovnicí, která se skládá z poměrových ukazatelů aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti. Každý ukazatel má přiřazenou váhu. Ta představuje vážený průměr hodnot ukazatele v odvětví, což znamená, že u modelu se přihlíží k individualitě jednotlivých odvětví (Kalouda, 2017, Růčková, 2019).

Nejznámější index je IN95, jeho podoba je následující:

$$IN95 = V1 \cdot A + V2 \cdot B + V3 \cdot C + V4 \cdot D + V5 \cdot E + V6 \cdot F \quad (2.32)$$

kde:	A	aktiva / cizí kapitál
	B	EBIT / nákladové úroky
	C	EBIT / celková aktiva
	D	tržby / celková aktiva
	E	oběžná aktiva / krátkodobé závazky
	F	závazky po lhůtě splatnosti / tržby

V1 až V6 jsou váhy jednotlivých podílových ukazatelů, které lze najít na obrázku 2-4. V obrázku 2-4 nejsou zaznamenány V2 a V5, neboť pro všechna odvětví jsou stejné. Váha V2 je rovna 0,11 a V5 je rovna 0,10. (Kalouda, 2017)

Situace firmy je charakterizovaná takto:

$IN > 2$ předpovídá se uspokojivá finanční situace,

$1 < IN \leq 2$ podnik s nevyhraněnými výsledky,

$IN \leq 1$ podnik je má vážné finanční problémy.

Obrázek 2-4 Váhy IN95 pro jednotlivé OKEŠ

OKEČ název	V1	V3	V4	V6
A zemědělství	0,24	21,35	0,76	14,57
B rybolov	0,05	10,76	0,9	84,11
C dobývání nerostných surovin	0,14	17,74	0,72	16,89
CA dobývání energetických surovin	0,14	21,83	0,74	16,31
CB dobývání ostatních surovin	0,16	5,39	0,56	25,39
D zpracovatelský průmysl	0,24	7,61	0,48	11,92
DA potravinářský	0,26	4,99	0,33	17,38
DB textilní a oděvní	0,23	6,08	0,43	12,73
DC kožedělný	0,24	7,95	0,43	8,79
DD dřevařský	0,24	18,73	0,41	11,57
DE papírenský a polygrafický	0,23	6,07	0,44	16,99
DF koksování a rafinérie	0,19	4,09	0,32	2026,93
DG výroba chemických výrobků	0,21	4,81	0,57	17,06
DH gumárenský a plastikařský	0,22	5,87	0,38	43,01
DI stavební hmoty	0,2	5,28	0,55	28,05
DJ výroba kovů	0,24	10,55	0,46	9,74
DK výroba strojů a přístrojů	0,28	13,07	0,64	6,36
DL elektrotechnika a elektronika	0,27	9,5	0,51	8,27
DM výroba dopravních prostředků	0,23	29,29	0,71	7,46
DN jinde, nezařazený průmysl	0,26	3,91	0,38	17,62
E elektřina, voda a plyn	0,15	4,61	0,72	55,89
F stavebnictví	0,34	5,74	0,35	16,54
G obchod a opravy motorových vozidel	0,33	1,00	0,28	28,32
H pohostinství a ubytování	0,35	12,27	0,88	15,97
I doprava, skladování, spoje	0,07	14,35	0,75	60,61
ekonomika ČR	0,22	8,33	0,52	16,8

Zdroj: vlastní zpracování dle Kubíčková (2015, s.230)

Model IN 05 má zajímavou vypovídací schopnost, přičemž má těsně spjaté vazby s modelem IN01. Model IN05 představuje aktualizaci modelu IN01, přičemž aktualizace vyplynuly z výsledků ověřování IN modelů na datech průmyslových podniků z roku 2004 (Kalouda, 2017).

Podoba uvedeného modelu je následující:

$$IN05 = 0,13 \cdot A + 0,04 \cdot B + 3,97 \cdot C + 0,21 \cdot D + 0,99 \cdot E \quad (2.33)$$

kde:	A	celkový kapitál / cizí kapitál
	B	EBIT / nákladové úroky; pro nulové nákladové úroky B=9
	C	EBIT / celkový kapitál
	D	tržby / celkový kapitál
	E	oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Podle hodnoty IN05 lze vyčíst situaci podniku:

$IN > 1,6$ předpovídá se uspokojivá finanční situace,

$0,9 < IN \leq 1,6$ „šedá zóna“ nevyhraněné výsledky,

$IN \leq 0,9$ podnik je v ohrožení, má vážné finanční problémy.

(Kalouda, 2017)

2.6.2 Bonitní modely

Tamariho model – tento model je založen na bodovém ohodnocení analyzovaného podniku. Bonita se hodnotí podle bodového součtu výsledků ze soustavy rovnic. Každou rovnicí se hodnotí „finanční samostatnost (T1), vázanost vlastního kapitálu a výsledků hospodaření (T2), běžnou likviditu (T3) a tři další rovnice se zabývají provozní činností,“ uvádí Růčková (2019, s.90).

Kralickův Quicktest – skládá se ze čtyř rovnic, podle nichž lze hodnotit situace v podniku. Pomocí dvou počátečních rovnic se vyhodnotí finanční stabilita podniku, dalšími dvěma se pak hodnotí výnosová situace podniku.

$$\begin{aligned} \text{Rovnice:} \quad R1 &= \frac{VK}{\text{suma aktiv}} \\ R2 &= \frac{CZ - \text{peníze} - \text{účty u bank}}{\text{provozní cash flow}} \end{aligned}$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{suma aktiv}}$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (2.34)$$

(Kalouda, 2017)

Poté se výsledkům přiřadí bodová hodnota pomocí tabulky 2-1.

Tabulka 2-1 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	<3	3-5	5-12	12-30	>30
R3	<0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

Zdroj: Růčková, 2019, vlastní vypracování

Hodnocení podniku se provádí ve třech krocích:

V prvním kroku se nejdříve hodnotí finanční stabilita = sečtou se bodové hodnoty R1 a R2 a vydělí se dvěma. V dalším kroku se zhodnotí výnosová situace = sečtou se bodové hodnoty R3 a R4 a rovněž se vydělí dvěma. Poslední krok spočívá v hodnocení situace jako celku = sečtou se bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace a součet se opět vydělí dvěma.

Výsledky hodnocení:

hodnota větší než 3 = znamená, že firma je bonitní,

hodnoty v intervalu 1-3 = naznačují „šedou zónu“, podnik netvoří hodnotu, ale ani nebankrotuje,

hodnoty menší než 1 = oznamují finanční potíže.

(Růčková, 2019)

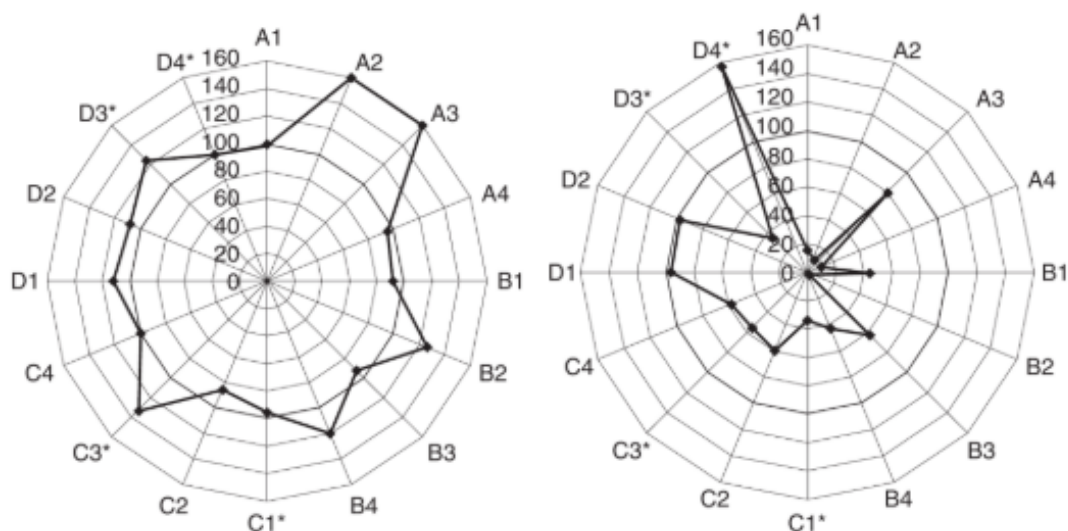
2.7 Grafická analýza – spider analýza

Spider analýza vychází z hodnot poměrových ukazatelů a vykazuje je na pavučinovém (paprskovém) grafu. Analýza sjednotí ukazatele do jediného souhrnného grafu a pomocí ní se vystihnou různé stránky, které ukazatele finanční analýzy vyobrazují. Paprsků může být ve spider grafu libovolně mnoho, neboť každý paprsek závisí na počtu posuzovaných veličin ukazatelů. Na každém z nich je vynášena hodnota příslušné veličiny (Synek, 2007).

Soustředné kružnice představují základ grafu a ten je rozdělen do čtyř kvadrantů. První kvadrant zahrnuje ukazatele rentability, druhý ukazatele likvidity, třetí složení finančních zdrojů a poslední kvadrant ukazatele aktivity. V každém kvadrantu jsou čtyři paprsky, v součtu je jich tedy 16 (Synek, 2007).

„V každém kvadrantu jsou čtyři paprsky (celkem 16), které vybíhají ze středu grafu. Na ně se nanášejí hodnoty ukazatelů hodnoceného podniku. Sousední hodnoty vyznačené na jednotlivých paprscích se spojí, čímž se získá konečný spider graf. Tento graf většinou již na první pohled poskytuje představu o hodnoceném podnik – přesahují-li „špiče“ kružnici průměrných hodnot, jde o podnik nadprůměrný, jsou-li od kružnice blíže ke středu, jedná se o podnik podprůměrný,“ uvádí Synek (2007, s. 357). Tyto jevy lze vidět na obrázku 2-5.

Obrázek 2-5 Spider analýza – levá strana nadprůměrný podnik, pravá strana podprůměrný podnik



Zdroj: (Synek, 2007, s. 358)

2.8 Využité metody v práci

K vyhotovení předložené práce bylo zapotřebí v prvním kroku provést sběr dat z odborných publikací a z účetních výkazů podniku. Na základě telefonické komunikace se zaměstnanci podniku Ostroj, a.s., byla data společnosti verifikována a konzultována. Posléze, po získání potřebných dat, byly použity vybrány metody finanční analýzy. Jedná se o vertikální a horizontální analýza, analýza poměrových ukazatelů, bankrotní a bonitní modely. Pro zjištění relevantních výsledků byla rovněž využita metoda spider analýza. Metody byly již komplexně objasněny v kapitole číslo dvě.

3 Charakteristika výrobního podniku

Díky interním dokumentům jsou vytyčeny výstižné rysy podniku.

3.1 Historie společnosti

Roky:

- 1878: Založena firma Eduart Tatzel, opavská strojírna a slévárna.
- 1948: Nová výstavba závodu na Těšinské ulici, 28.8. byl položen základní kámen.
- 1949:** Registr ochranné známky OSTROJ.
- 1989: Podnik se stal státním podnikem.
- 1992:** Podnik se stal 1. května akciovou společností.
- 1999: Došlo ke stabilizaci akciové struktury.
- 2009: Byly provedeny nové výstavby hal.
- 2013: Modernizace administrativní budovy.
- 2014: Získaná cena hejtmana Moravskoslezského kraje za společenskou odpovědnost a cenu Exportér roku.
- 2015: Výstavba nové výrobní haly.
- 2017: Poprvé se uskutečnil Den otevřených dveří pro veřejnost.
- 2018: Oslava 70 let existence OSTROJe.

Obrázek 3-1 Ostroj, a.s.



Zdroj: webová stránka ostroj

3.2 Základní ekonomické informace o společnosti

- Obchodní firma – OSTROJ a.s.,
- den vzniku – 01.05.1992,
- sídlo – Těšínská 1586, 746 01 Opava,
- právní forma – Akciová společnost,
- identifikační číslo – 45193681,
- základní kapitál - 455 797 200 Kč,
 - je rozdělen na 759 662 listinných akcií na jméno, kus po 600 Kč jmenovité hodnoty,
 - hlasovací právo akcionáře se řídí jmenovitou hodnotou jeho akcií (každých 600 Kč jmenovité hodnoty akcie představuje jeden hlas),
 - akcie nejsou obchodovatelné na žádném trhu.

Složení orgánů společnosti:

- statutární ředitel – Ing. Vladimír Trochta,
- způsob jednání: jménem společnosti jedná navenek samostatně statutární ředitel,
- správní radu tvoří:
 - předseda správní rady – Ing. Vladimír Trochta,
 - místo předseda správní rady – JUDr. Michal Kačmařík
 - členové správní rady- Ing. Vladimír Trochta a JUDr. Michal Kačmařík, Mgr. Václav Kratochvíl

Předmětem podnikání společnosti jsou:

- kovářství a podkovářství,
- obráběčství,
- galvanizérství a smaltérství
- výroba, instalace, oprav elektrických strojů a přístrojů, komunikačních a elektronických zařízení,
- opravy, montáž, revize a zkoušky zdvihacích zařízení,

- výroba, obchod a služby
- zámečnictví a nástrojařství,
- distribuce elektřiny,
- distribuce plynu,
- projektování a navrhování strojů a zařízení, opravy, montáže, revize a zkoušky zařízení a strojů potřebných k hornické činnosti a činnostem prováděných hornickým způsobem.

Organizační uspořádání je rozděleno do výrobních divizí – Důlní stroje, Kovárna a kalírna, Strojírna a lakovna, Hydraulika, Nástrojárna a Galvanovna.

3.3 O společnosti

Obchodní jméno firmy, které používá při obchodním styku, zní OSTROJ a.s. Podnik funguje jako významný výrobce důlních strojů a zařízení pro hlubinné doly, ale také dalších strojírenských výrobků (např. díly stavebních strojů, demoličního nářadí, hydraulických jeřábů) či nakládacích plošin k letadlům. Společnost se vyznačuje zkušenostmi v oboru, rychlostí, flexibilitou a inovativním myšlením. OSTROJ a.s. je šetrný k životnímu prostředí, jak také dokazuje certifikát ISO 14001-2005, který byl společnosti udělen.

OSTROJ a.s. má dva hlavní směry v oblasti sponzoringu. Prvním je pomoc handicapovaným dětem a mládeži v okolí sídla společnosti. Druhou oblastí zájmu je podpora technického vzdělávání a pomoc při náboru žáků Střední školy průmyslové a umělecké Opava a Střední školy technické Opava. OSTROJ spolupracuje s Mateřskou školou křesťanskou v Opavě a s šesti základními školami v rámci partnerského programu. Cílem je vést děti k technice.

Výrobní divize:

Důlní stroje – ve výrobním portfoliu společnosti představují nejstarší tradici. V tomto oboru firma vykazuje velmi bohaté vývojové a výrobní zkušenosti. Právě díky tomu se řadí mezi největší evropské výrobce důlních strojů pro hlubinou těžbu uhlí. Společností je navrhováno a dodáváno souhrnné vybavení porubu metodou *longwall*. Metoda *longwall*, neboli česky „stěnování“, je vysoce produktivní způsob těžby v podzemí. Součástí dodávek tvoří poradenská a školicí činnost, asistence specialistů při

instalaci komplexu do provozů a rychlý servis. Součástí tohoto „balíčku“ jsou také střední a generální opravy dodaných technologií.

OSTROJ a.s. je vzkvétající společnost, neboť její důlní stroje jsou provozovány na pěti kontinentech (Asie, Evropa, Severní a Jižní Amerika, Austrálie).

Společnost závisí převážně na zahraničních odběratelích. Dováží dodávky systému typu *longwall* do Ruska, Mexika, Španělska, Kolumbie, Slovenska a Česka. S Ruskem má velmi dobré vztahy. Do Turecka bylo firmou v roce 2013 dodán a úspěšně zprovozněn systém strmých slojí (systém pro strmé těžení). Tento systém pak provozují vlastními zaměstnanci společnosti OSTROJ a.s. Výrobky společnosti představují každoročně na světových veletrzích.

Kovárna a kalírna – v divizi se vyrábí ocelové zápustkové výkopky. Kovací nářadí si pracovníci divize vyrábějí sami a poté pomocí něj vyrábí výkopky. Ty jsou tepelně zpracovány a jejich kvalita je kontrolována pomocí 3D měřicího stroje, kterým se odhalí i sebemenší vada. Výkopky jsou vykupovány především do automobilového průmyslu, např. pro automobilky Škoda, Porsche, BMW a Mercedes aj.

Strojárna a lakovna – zde se vyrábí svařované části důlních strojů a svařované díly dle technické dokumentace zákazníků. Výroba se specializuje zejména na nakládací plošiny k letadlům, díly hydraulických jeřábů, stavebních strojů, důlních strojů a demoličního nářadí. Divize umožňuje efektivní a inovační řešení pro české i evropské strojírenské výrobce.

Hydraulika – v divizi dochází k výrobě hydraulických zařízení, jako jsou díly pro hydromotory, hydraulické válce, hřídele a ozubená kola. Lze využít sériovou i kusovou zakázkovou výrobu.

Nástrojárna – vyrábí se zde nástroje a formy kol pro automobilový průmysl.

Galvanovna – zde se provádí galvanické zinkování a tvrdé funkční chromování (pro vyšší odolnost proti opotřebení, korozi apod.) na čtyřech galvanických linkách.

Služby a nákup – hlavní zaměření spočívá ve správě společnosti. Pracují zde například obchodní manažeři, účetní a makléři. Do této divize patří také elektrikáři a zámečníci, neboť opravují stroje a zařízení v ostatních divizích.

4 Analýza výkonnosti daného podniku

Čtvrtá část této bakalářské práce je věnována praktickému výpočtu finanční analýzy společnosti OSTROJ a.s. za období 2014-2018. Pomocí účetních výkazů výročních zpráv bylo možné vypočítat absolutní, rozdílové, poměrové ukazatele a souhrnné indexy hodnocení. K výpočtům všech ukazatelů byly použity vzorce z druhé kapitoly. Poslední část kapitoly představuje spider analýza, při které dochází k porovnání poměrových ukazatelů podniku oproti odvětví, do něhož daný podnik spadá.

4.1 Horizontální analýza

Tato část závěrečné práce je zaměřena na horizontální analýzu rozvahy a na horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty. Horizontální analýza rozvahy je rozdělena na dvě části: horizontální analýza aktiv a horizontální analýza pasiv. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty se dělí na horizontální analýzu výnosů a nákladů.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Po úpravě výkazů rozvahy do zkráceného tvaru, viz příloha č. 15, následují výpočty horizontální analýzy. Pomocí nich lze zjistit, o kolik se jednotlivé položky rozvahy změnily v čase. Je důležité zaměřit se na významnější položky aktiv či pasiv (například dlouhodobý majetek, oběžná aktiva, vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení aktiv či pasiv). Pro výpočty byly použity vzorce (2.1) a (2.2).

1) Horizontální analýza aktiv

Z tabulky 4-1 si lze všimnout, že celková aktiva se nejvíce zvýšila o 9,87 % (163 166 tis. Kč) v roce 2017. Naopak nejmarkantnější snížení hodnoty celkových aktiv bylo zaznamenáno v roce 2016, kdy klesla o 209 042 tis. Kč, tedy o 11,23 %. V posledním roce 2018, došlo ke snížení hodnoty aktiv o 1,70 %, přičemž tuto změnu zapříčinila položka dlouhodobý hmotný majetek, která klesla o 4,82 %. Vývoj celkových aktiv se střídavě měnil. Co se týče oběžných aktiv, v roce 2017 vzrostla jejich hodnota oproti roku 2016 v položkách zásob o 49 209 tis. Kč, v pohledávkách v částce 94 561 tis. Kč a v peněžních prostředcích na účtech o 3 916 tis. Kč. Největší propad oběžných aktiv vykazuje rok 2016, kdy hodnota těchto aktiv klesla o 39,05 %. Tato změna byla ovlivněna výrazným snížením peněžních prostředků, které klesly o 99,46 %.

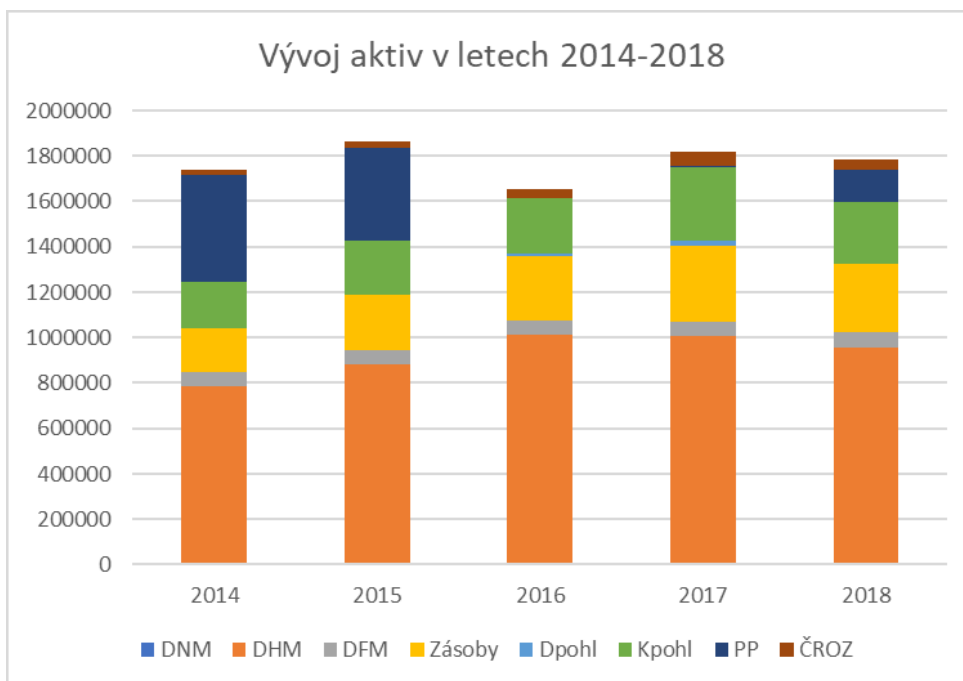
Tabulka 4-1 Analýza trendů rozvahy aktiv v letech 2014–2018

	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	HA v tis. Kč	HA v %	HA v tis. Kč	HA v %	HA v tis. Kč	HA v %	HA v tis. Kč	HA v %
SA	95681	11,26	129205	13,67	-4338	-0,40	-47828	-4,47
DNM	1685	36,13	-1767	-27,83	-1518	-33,13	-1823	-59,50
DHM	93793	11,99	130870	14,94	-5559	-0,55	-48244	-4,82
DFM	203	0,33	102	0,16	2739	4,37	2239	3,42
OA	19365	2,23	-346497	-39,05	147725	27,31	26401	3,83
Zásoby	50002	25,89	43610	17,94	49209	17,16	-33164	-9,87
Dpohl	0	0,00	6800	0,00	11581	170,31	-18381	-100,00
Kpohl	35699	17,63	6956	2,92	82980	33,85	-54522	-16,62
PP	-66336	-14,04	-403863	-99,46	3955	181,51	132468	2159,57
ČRozlišení	10685	56,98	8250	28,03	19779	52,48	-9385	-16,33
Aktiva	125731	7,24	-209042	-11,23	163166	9,87	-30812	-1,70

Zdroj: vlastní vypracování s pomocí účetních výkazů firmy OSTROJ a.s. za roky 2018-2014

Pomocí grafu 4-1 lze ukázat vývoj aktiv podniku OSTROJ a.s. za období 2014–2018. Hodnota celkových aktiv byla nejvyšší v roce 2015, a to 1 861 923 tis. Kč. Naopak v roce 2016 byla nejnižší, pouze 1 652 881 tis. Kč. V roce 2017 oběžná aktiva vzrostla o 147 725 tis. Kč oproti předchozímu roku. Položky oběžných aktiv, resp. krátkodobé a dlouhodobé pohledávky, vykazovaly nejvyšší hodnotu právě v roce 2017. Časové rozlišení aktiv se pohybuje v intervalu 18 751 tis. Kč až 57 465 tis. Kč.

Graf 4-1 Vývoj aktiv podniku OSTROJ a.s. za období 2014-2018 tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

2) Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv se provádí stejným postupem jako analýza trendů aktiv. Byly použity vzorce (2.1) a (2.2).

Tabulka 4-2 Analýza trendů rozvahy pasiv v letech 2014-2018

	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	HA v tis. Kč	HA v %	HA v tis. Kč	HA v %	HA v tis. Kč	HA v %	HA v tis. Kč	HA v %
VK	39709	2,73	-245463	-16,43	71795	5,75	72085	5,46
ZK	-3933	-0,51	-304585	-40,06	0	0	0	0
ÁžioaKF	4482	11,01	230	0,51	35572	78,34	-28417	-35,09
VHML	28344	4,56	41191	6,34	58052	8,40	35032	4,68
VHBÚO	10816	38,16	17701	45,20	-21829	-38,39	65470	186,89
CZdroje	85107	30,35	33481	9,16	92265	23,13	-100202	-20,40
Rezervy	-41	-0,38	12	0,11	3045	28,51	4254	30,99
Závazky	95923	31,07	-16361	-4,04	89220	22,98	-104456	-21,88
DZávazky	1876	8,95	108290	474,27	-1780	-1,36	-20976	-16,22
KZávazky	35272	16,94	13679	5,62	91000	35,39	-83480	-23,98
BÚV	48000	118,52	-88500	-100,00	0	0	0	0
ČRozlišení	915	78,88	2940	141,69	-894	-17,83	-2695	-65,40
Pasiva	125731	7,24	-209042	-11,23	163166	9,87	-30812	-1,70

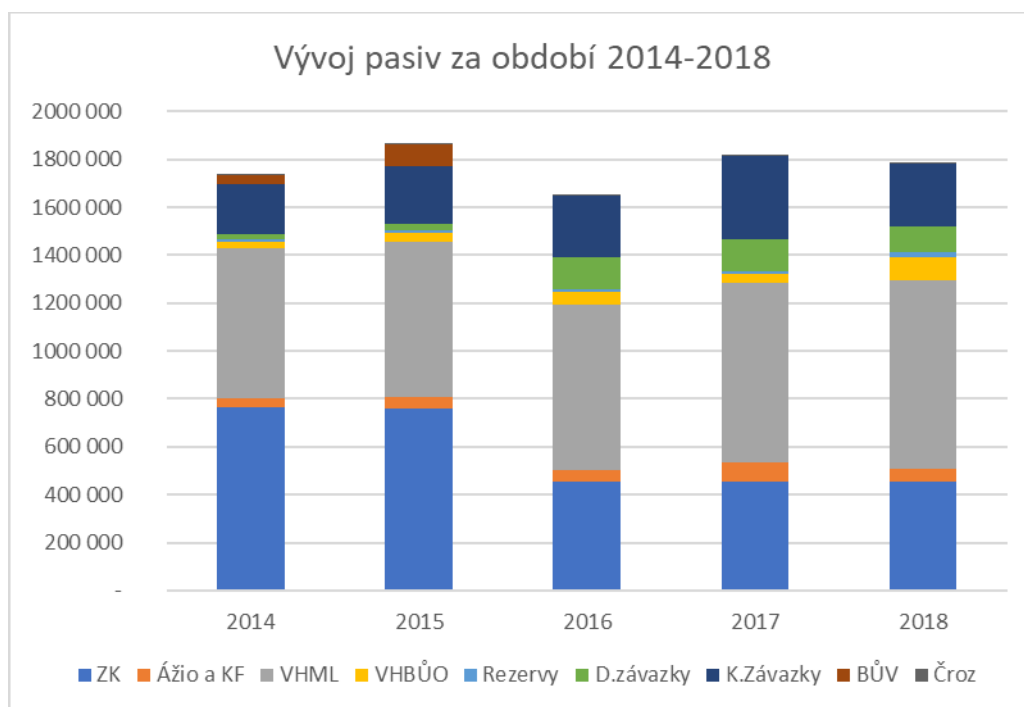
Zdroj: vlastní vypracování s pomocí účetních výkazů firmy OSTROJ a.s. za roky 2018-2014

Z tabulky 4-2 lze rozeznat patrný pohyb položek v jednotlivých letech. V roce 2016 nastal pokles vlastního kapitálu o 16,43 %. Nejvýraznější změnu dle účetních výkazů vykazoval základní kapitál, který se v tomto roce snížil o 40,06 % (304 585 tis. Kč). V roce 2017 stouply krátkodobé závazky o 35,39 %. Je zřejmé, že cizí zdroje mají pohyblivou tendenci. V roce 2018 nastal rapidní úbytek cizích zdrojů o 20,40 % (100 202 tis. Kč), neboť došlo ke splacení části závazku úvěrovým institucím. Dle vypočtené tabulky 4-2 výsledek hospodaření z minulých let narůstá, a to z důvodu, že nebyl rozdělen mezi vlastníky či jiným způsobem transformován. Postupný nárůst výsledků hospodaření má pozitivní dopad pro firmu. Největší nárůst výsledků hospodaření za běžné účetní období je zřejmý pro rok 2018, kdy činil 186,89 % (65 470 tis. Kč). Změny celkových pasiv mají stejné hodnoty jako aktiva v jednotlivých letech, neboť musí platit vztah, že aktiva a pasiva se rovnají, což v tomto případě je splněno.

Dle grafu 4-2 se vývoj celkových pasiv během let mění. V roce 2017 suma pasiv dosahovala nejvyšší hodnoty tedy 1 861 923 tis. Kč. V následujícím roce došlo k poklesu

hodnoty pasiv o 209 042 tis. Kč a v roce 2017 k jejímu zvýšení o 163 166 tis. Kč. Vliv na tuto změnu měly krátkodobé závazky, které vzrostly o 91 000 tis. Kč. V průběhu let byla malá část zisku převedena do výsledků hospodaření z minulých let. Na začátku období činila hodnota položky 621 294 tis. Kč a na konci období 783 913 tis. Kč. Časové rozlišení je v rozsahu 1 160 tis. Kč až 5 015 tis. Kč a tvoří malou část pasiv.

Graf 4-2 Vývoj pasiv podniku OSTROJ a.s. za období 2014-2018 v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Kapitola je zaměřena na horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty, konkrétně na horizontální analýzu výnosů a horizontální analýzu nákladů. Byly použity vzorce (2.1) a (2.2).

1) Horizontální analýza výnosů

Na základě výpočtů uvedených v tabulce 4-3 lze zjistit, že v roce 2018 došlo k největšímu nárůstu celkových výnosů v porovnání s rokem 2017, to o 565 500 tis. Kč, resp. o 38,63 %. Výkony, které tvoří nejvýznamnější položku celkových výnosů, vzrostly v roce 2018 o 573 834 tis. Kč, tedy o 43,71 %. Nárůst byl způsoben zvýšením tržeb z prodeje výrobků a služeb o 618 134 tis. Kč. Tržby z prodeje výrobků a služeb mají ve sledovaném období rostoucí tendenci. Ostatní provozní výnosy poklesly v roce 2016 o 8196 tis. Kč, tedy o 34,12 % oproti roku 2015. Rok 2018 zaznamenal snížení těchto výnosů o 9 253 tis. Kč, tedy o 16,36 %. To bylo způsobeno klesajícími tržbami z prodeje

dlouhodobého majetku. Ostatní finanční výnosy v roce 2016 klesly o 1871 tis. Kč oproti situaci v roce 2015. Nicméně, rok 2018 vykázal nárůst ostatních finančních výnosů o 20 875 tis. Kč.

Tabulka 4-3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy

Horizontální analýza VZZ - výnosy	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	HA v tis. Kč	HA v %	HA v tis. Kč	HA v %	HA v tis. Kč	HA v %	HA v tis. Kč	HA v %
Výkony	67319	6,33	133966	11,85	48484	3,83	573834	43,71
Tržby z prodeje výrobků a služeb	30543	2,93	132931	12,40	47848	3,97	618134	49,34
Změna stavu zásob vlastními činiteli	33240	735,72	-2029	-5,37	-20366	-57,00	-13268	-86,36
Aktivace	3536	20,62	3064	14,81	21002	88,43	-31032	-69,34
Tržby z prodeje dl.majetku a materiálu	42875	98,11	-51573	-59,57	43482	124,23	-20061	-25,56
Ostatní provozní výnosy	4335	22,02	-8196	-34,12	40748	257,48	-9253	-16,36
Výnosy z dl. finančního majetku	1000	50,00	-1000	-33,33	-1000	-50,00	0	0,00
Výnosové úroky	-2297	-56,77	-1038	-59,35	-592	-83,26	105	88,24
Ostatní finanční výnosy	2994	45,86	-1871	-19,65	7011	91,62	20875	142,37
VÝNOSY	116226	10,20	70288	5,60	138133	10,42	565500	38,63

Zdroj: vlastní vypracování dle účetních výkazů společnosti OSTROJ a.s. za období let 2014-2018

2) Horizontální analýza nákladů

V následující tabulce 4-4 je vyobrazena horizontální analýzu nákladů. Celkové náklady během zkoumaného období rostou. Nejvýznamnější položku výkazu představuje výkonová spotřeba, u níž bylo v roce 2018 zaznamenáno zvýšení oproti roku 2017 o 494 766 tis. Kč, tedy o 63,64 %. Tato změna vznikla z důvodů zvýšení spotřeby materiálu a energie o 225 725 tis. Kč, resp. 39,43 %. Je důležité zaměřit pozornost na osobní náklady, jež vzrostly v roce 2016 oproti roku předešlému o 42 472 tis. Kč. Změnu osobních nákladů byla zapříčiněna mzdovými náklady, jelikož došlo k nabírání nových zaměstnanců. U změny stavu rezerv a opravných položek vznikl v roce 2016 pokles o 100 %, jelikož nastala změna ve výkazu zisku a ztráty. Položka změna stavu a rezerv je roztržena do položek úpravy hodnot zásob a pohledávek a je také součástí ostatních provozních nákladů.

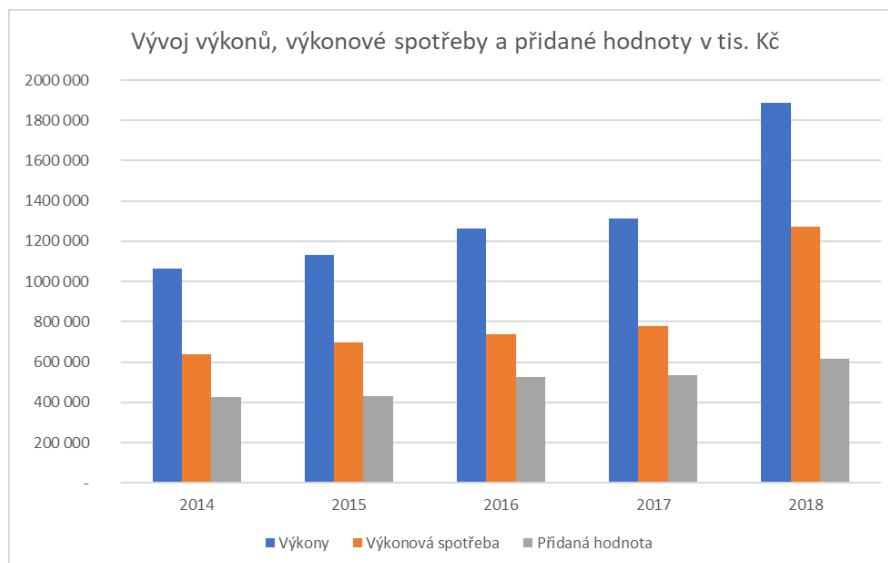
Tabulka 4-4 Horizontální analýza VZZ – náklady

Horizontální analýza VZZ - náklady	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	HA v tis. Kč	HA v %	HA v tis. Kč	HA v %	HA v tis. Kč	HA v %	HA v tis. Kč	HA v %
Výkonová spotřeba	59742	9,37	41616	5,97	38223	5,17	494766	63,64
Spotřeba materiálu a energie	27404,0	5,47	10478	1,98	33825	6,28	225725	39,43
Služby	32338	23,58	31138	18,37	4398	2,19	269041	131,22
Osobní náklady	1480	0,39	42472	11,07	26666	6,26	25934	5,73
Mzdové náklady	-17056	-6,20	52868	20,51	19479	6,27	19317	5,85
Náklady na soc. a zdr. pojištění	-792	-0,84	10562	11,30	6671	6,41	6748	6,10
Sociální náklady	199	1,86	355	3,25	516	4,58	-131	-1,11
Odpisy DNM a DHM	-3584	-5,84	4905	8,50	12353	19,72	-48	-0,06
Změna stavu rezerv a opravných pol. v provozní oblasti	26867	-85,06	4719	-100,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní provozní náklady	35406	174,26	-32799	-58,86	63768	278,16	-8921	-10,29
Nákladové úroky	-1107	-34,99	530	25,77	439	16,97	-765	-25,28
Ostatní finanční náklady	-13184	-44,17	-10994	-65,97	18454	325,35	-7522	-31,18
Daň z příjmů	-210	-2,73	2138	28,57	59	0,61	-3414	-35,26
Provozní VH	-5382	-9,53	13284	26,00	-8296	-12,89	32789	58,47
Finanční VH	15988	-78,22	6555	-147,27	-13474	-640,40	29267	-257,41
VH před zdaněním	10606	29,43	19839	42,53	-21770	-32,75	62056	138,79
VH za účetní období	10816	38,16	17701	45,20	-21829	-38,39	65470	186,89
NÁKLADY	105410	9,49	52587	4,32	159962	12,61	500030	35,00

Zdroj: vlastní zpracování pomocí účetních výkazů společnosti OSTROJ a.s. za období 2014-2018

V grafu 4-3 je vyobrazen vývoj výkonů, výkonové spotřeby a přidané hodnoty. U výkonů (tj. tržby z prodeje výrobků a služeb) je vidět nárůst ve sledovaných letech 2014-2018, což bylo zmíněno i v horizontální analýze výnosů. Výkonová spotřeba roste společně s výkony. V roce 2018 výkony a výkonová spotřeba dosahovaly největších hodnot, jelikož firma pracovala na důležitých zakázkách. Z toho plyne, že se zvyšovaly částky přidané hodnoty za období 2014-2018. Přidanou hodnotu lze považovat, jako jednu z důležitých položek ukazatelů ziskovosti firmy, která označuje, kolik peněz byl podnik schopný vydělat za dané období. Vypočte se, jako rozdíl výkonů a výkonové spotřeby.

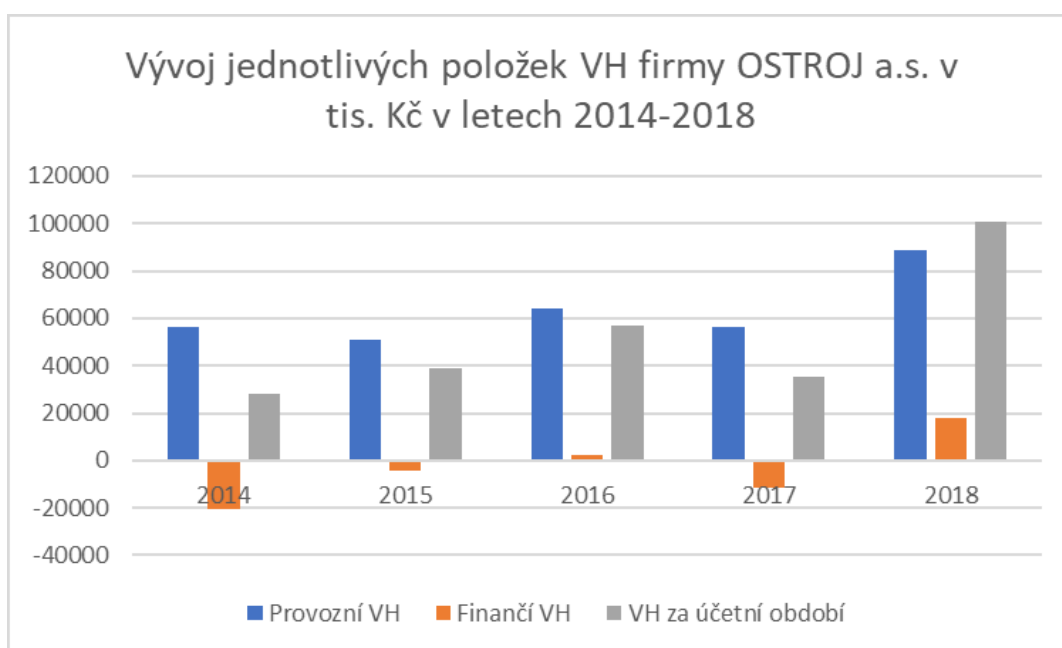
Graf 4-3 Vývoj výkonů, výkonové spotřeby a přidané hodnoty v tis. Kč za období 2014-2018



Zdroj: vlastní zpracování

V grafu 4-4 je vytýčen vývoj jednotlivých položek výsledků hospodaření za období let 2014-2018, kdy vyplývá, že výsledek hospodaření za účetní období do roku 2016 rostl. V roce 2017 poklesl v porovnání s rokem předešlým o 21 829 tis. Kč, tedy o 38,39 %. Značný nárůst výsledku hospodaření za účetní období ve výši 65 470 tis. Kč připadá na rok 2018, neboť jak bylo již zmíněno v horizontální analýze výnosů, zvýšily se tržby z prodeje výrobků a služeb. Ve stejném roce vzrostl provozní výsledek hospodaření v částce 32 789 tis. Kč, tedy 58,47 %.

Graf 4-4 Vývoj jednotlivých položek VH firmy OSTROJ a.s. v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování pomocí účetních výkazů společnosti OSTROJ a.s. za období 2014-2018

4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza představuje absolutní ukazatel, kterým se jednotlivé položky výkazů podílí k celkové sumě položek výkazů (například u rozvahy se podílí jednotlivé položky aktiv či pasiv k celkové sumě aktiv či pasiv). K výpočtům byl použit vzorec (2.3).

4.2.1 Vertikální analýza rozvahy

Analýza je zprvu zaměřena na aktiva, poté na pasiva. Výpočty jsou znázorněny v tabulkách 4-5 a 4-6.

1) Vertikální analýza aktiv

Interval stálých aktiv je dle tabulky 4-5 od 48,93 % do 65 %. Nejmenší podíl připadá na rok 2014 a nejvyšší na rok 2016. Dlouhodobý hmotný majetek tvoří významnou položku stálých aktiv, jak se dalo předpokládat. V roce 2016 tvořil 60,93 % z celkového objemu aktiv, neboť ze strany podniku OSTROJ a.s. byl zakoupen dlouhodobý hmotný majetek, čímž se hodnota aktiv zvýšila. Dlouhodobý finanční majetek tvoří malý podíl z celkových aktiv a jeho objem se v rozmezí 3,36 % - 3,80 %. Oběžná aktiva tvořila v roce 2014 49,99 % z celkového objemu aktiv, v roce 2017 však jejich podíl klesl. V dalším roce 2018 vykazovala oběžná aktiva v rámci celkového objemu aktiv 40,05 %, protože vzrostl podíl peněžních prostředků 7,76 % z celkového objemu aktiv. V období let 2016-2018 měl podnik relativně vysokou hodnotu zásob oproti minulých let. Dlouhodobé pohledávky byly zpracovány jen v letech 2016 a 2017, neboť ze strany podniku byla dceřině společnosti TECHNICKÁ LABORATOŘ OPAVA a.s. poskytnuta zápůjčka splatná v pravidelných splátkách s konečnou splatností v roce 2019. Časové rozlišení představuje minimální podíl na celkových aktivech.

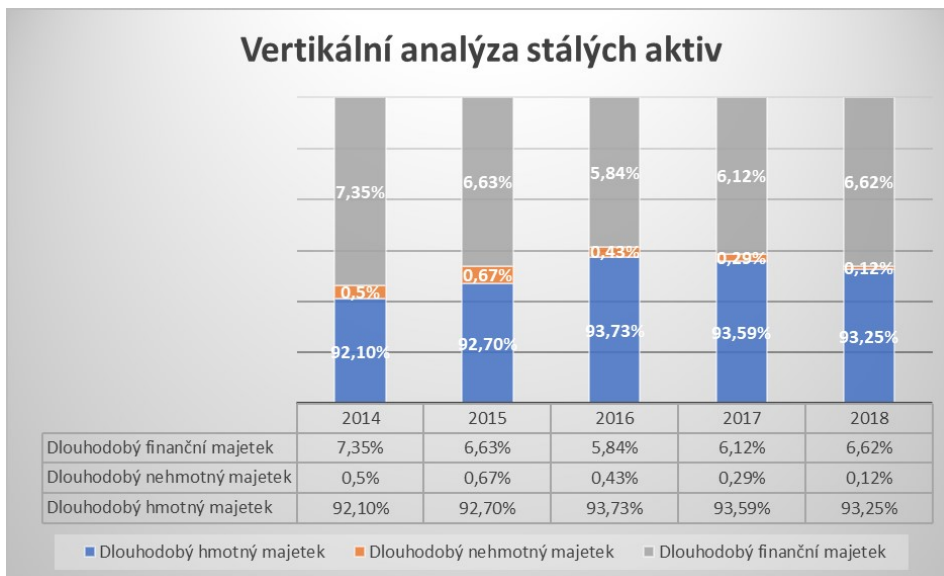
Tabulka 4-5 Vertikální analýza aktiv za období 2014-2018 v procentním vyjádření

	Vertikální analýza aktiv				
	2014	2015	2016	2017	2018
SA	48,93	50,76	65,00	58,92	57,26
DNM	0,27	0,34	0,28	0,17	0,07
DHM	45,06	47,06	60,93	55,15	53,40
DFM	3,60	3,36	3,80	3,61	3,79
OA	49,99	47,66	32,72	37,92	40,05
Zásoby	11,12	13,06	17,35	18,50	16,96
Dpohl	0,00	0,00	0,41	1,01	0,00
Kpohl	11,66	12,79	14,83	18,07	15,32
PP	27,21	21,81	0,13	0,34	7,76
ČRozlišení	1,08	1,58	2,28	3,16	2,69
Aktiva	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti OSTROJ a.s. za období let 2014-2018

Je vyobrazen graf 4-5, ve kterém jsou řešena stálá aktiva, tvořící největší podíl z celkového objemu aktiv. Hodnota dlouhodobého hmotného majetku se začala mírně zvyšovat od roku 2015. Stavby představují dle účetní uzávěrky největší částku DHM. Dlouhodobý finanční majetek vykazuje nepatrné změny a výše dlouhodobého nehmotného majetku ve sledovaném období klesá.

Graf 4-5 Vertikální analýza stálých aktiv podniku OSTROJ a.s. za období 2014-2018



Zdroj: vlastní vypracování

2) Vertikální analýza pasiv

Prostřednictvím tabulky 4-6 vychází najevo, že vlastní kapitál tvoří tu největší položku pasiv firmy OSTROJ a.s., což je podrobněji znázorněno v grafu 4-6. Další významnou položku podílející se na celkových pasivech představuje položka cizích zdrojů. Výše cizích zdrojů do roku 2017 roste. V roce 2018 dosahuje menšího podílu z celkového objemu pasiv než v roce 2016. Dlouhodobé závazky představují jen malý podíl z celkové sumy pasiv a rezervy ovlivňují výši celkových pasiv minimálně. Časové rozlišení vykazuje tak malou výši, že z celkového objemu pasiv jde o necelé 0,2 %.

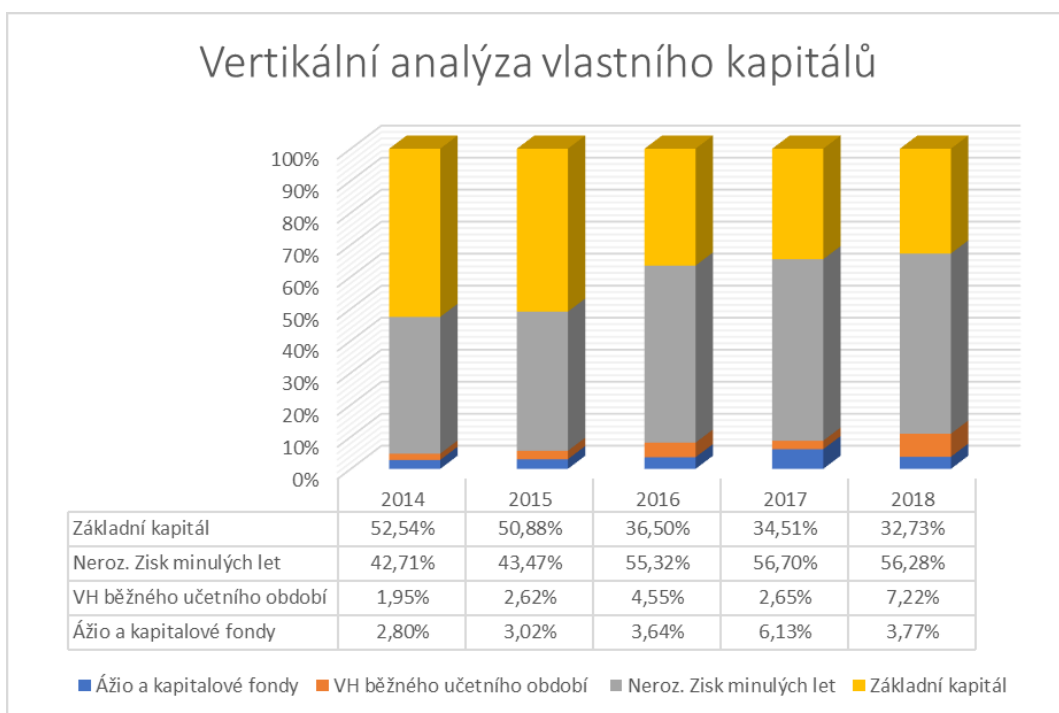
Tabulka 4-6 Vertikální analýza pasiv za období 2014-2018 v % vyjádřením

	Vertikální analýza pasiv				
	2014	2015	2016	2017	2018
VK	83,78	80,26	75,56	72,72	78,02
ZK	44,02	40,84	27,58	25,10	25,53
Ážio a KF	2,34	2,43	2,75	4,46	2,94
VHML	35,78	34,89	41,80	41,24	43,91
VHBŮO	1,63	2,10	3,44	1,93	5,63
CZdroje	16,15	19,63	24,14	27,05	21,90
Rezervy	0,62	0,57	0,65	0,76	1,01
Závazky	15,53	19,06	23,49	26,29	20,90
DZávazky	1,21	1,23	7,93	7,12	6,07
KZávazky	11,99	13,08	15,56	19,17	14,83
BÚV	2,33	4,75	0,00	0,00	0,00
ČRozlišení	0,07	0,11	0,30	0,23	0,08
Pasiva	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku OSTROJ a.s. za období 2014-2018

Je vyobrazen graf 4-6, který je zaměřen na vertikální analýzu vlastního kapitálů. Základní kapitál tvoří největší položku vlastního kapitálu a nejvyšších hodnot dosahoval v letech 2014 a 2015. Výsledek hospodaření za běžné účetní období ovlivňuje celkový objem vlastního kapitálu nejvýrazněji v roce 2018. Nerozdělený zisk z minulých let se podílel na objemu vlastního kapitálu 42,71 % na začátku období a na jeho konci 56,28 %. Ážio a kapitálové fondy vykazovaly největší podíl na sumě pasiv za sledované období v roce 2017, a to 6,13 %.

Graf 4-6 Vertikální analýza vlastního kapitálů podniku OSTROJ a.s. za období 2014-2018



Zdroj: vlastní vypracování

4.2.2 Vertikální analýza VZZ

Zaměření následující kapitoly se týká vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty. Nejdříve byla provedena vertikální analýza výnosů a poté vertikální analýza nákladů, oboje za období let 2014-2018. Pro analýzu byl použit vzorec (2.3).

1) Vertikální analýza výnosů

Tabulka 4-7 a graf 4-7 vyobrazují, že největší vliv na výnosy mají výkony. V roce 2016 tvořily největší procentuální podíl z celkových výnosů, přesně ve výši 95,38 %. Tento podíl tvořily převážně tržby z prodeje výrobků a služeb, a to 90,9 % z celkových výnosů. Výkony v roce 2017 zaznamenaly největší snížení podílů na 89,69 %, protože se zmenšil podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb na celkových výnosech oproti roku 2016.

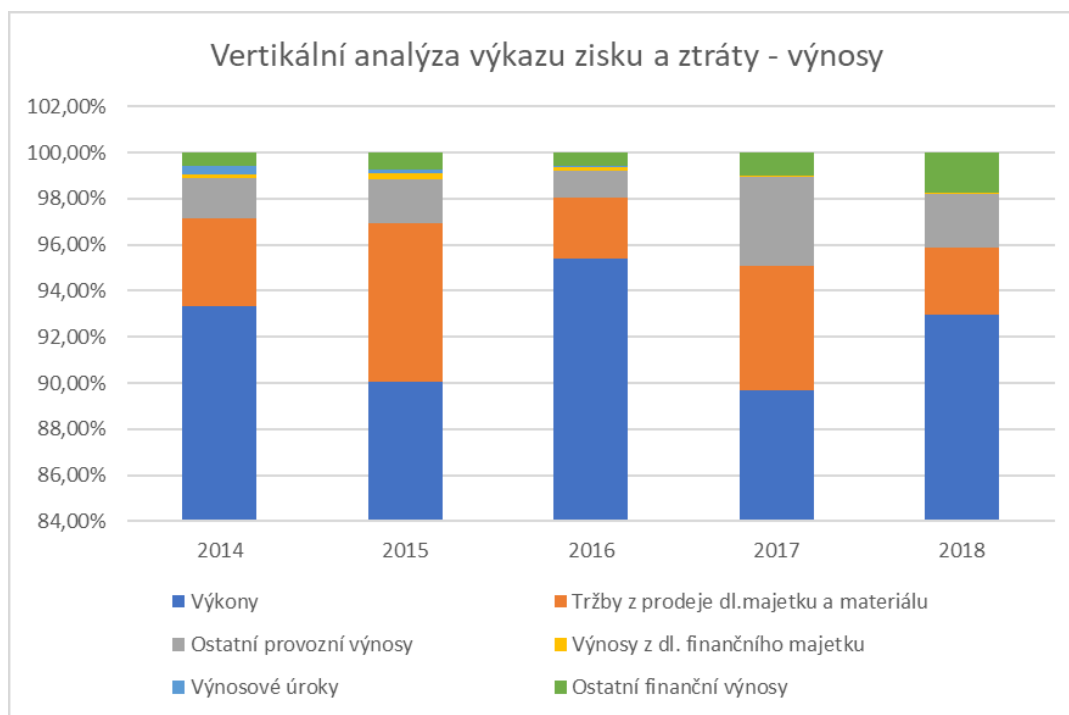
Tabulka 4-7 Vertikální analýza VZZ – výnosy

Vertikální analýza VZZ – výnosy					
v %	2014	2015	2016	2017	2018
Výkony	93,33	90,05	95,38	89,69	92,98
Tržby z prodeje výrobků a služeb	91,43	85,40	90,90	85,59	92,20
Změna stavu zásob vlastními činiteli	0,40	3,01	2,70	1,05	0,10
Aktivace	1,51	1,65	1,79	3,06	0,68
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	3,84	6,90	2,64	5,36	2,88
Ostatní provozní výnosy	1,73	1,91	1,19	3,87	2,33
Výnosy z dl. finančního majetku	0,18	0,24	0,15	0,07	0,05
Výnosové úroky	0,36	0,14	0,05	0,01	0,01
Ostatní finanční výnosy	0,57	0,76	0,58	1,00	1,75

Zdroj: vlastní vypracování dle účetních výkazů společnosti OSTROJ a.s. za období 2014-2018

Z tabulky 4-7 a grafu 4-7 vyplývá, že tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu představovaly druhou největší položku podílející se na celkových výnosech. Procenta se pohybovala v rozmezích 2 – 6,90 %. Třetí největší hodnoty vykazovaly ostatní provozní výnosy. Položky, které se na objemu celkových výnosů podílely jen nepatrně, byly výnosy z dlouhodobého finančního majetku, které například v roce 2018 činily pouze 0,05 %. Výnosové úroky, vykazaly v období 2017-2018 pouze 0,01 % z celkových výnosů. Ostatní finanční výnosy poukazují na růst ve sledovaném období.

Graf 4-7 Vertikální analýzy VZZ – výnosy



Zdroj: vlastní zpracování dle tabulky 4-7

2) Vertikální analýza nákladů

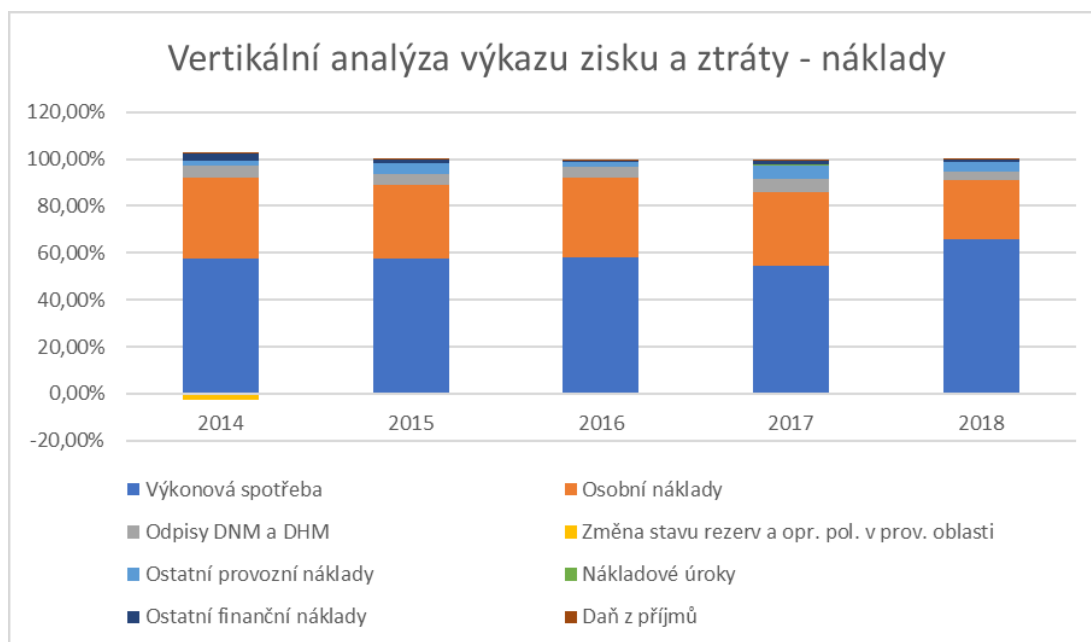
Tabulka 4-8 Vertikální analýza VZZ – náklady

Vertikální analýza – náklady					
v %	2014	2015	2016	2017	2018
Výkonová spotřeba	57,43	57,37	58,27	54,42	65,96
Spotřeba materiálu a energie	45,08	43,43	42,46	40,07	41,38
Služby	12,35	13,94	15,81	14,35	24,58
Osobní náklady	34,40	31,54	33,58	31,68	24,81
Mzdové náklady	24,75	21,20	24,49	23,11	18,12
Náklady na soc. a zdr. pojištění	8,48	7,68	8,20	7,75	6,09
Sociální náklady	0,97	0,90	0,89	0,83	0,60
Odpisy DNM a DHM	5,52	4,75	4,94	5,25	3,89
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	-2,84	-0,39	0	0	0
Ostatní provozní náklady	1,83	4,58	1,81	6,07	4,03
Nákladové úroky	0,28	0,17	0,20	0,21	0,12
Ostatní finanční náklady	2,69	1,37	0,45	1,69	0,86
Daň z příjmů	0,69	0,62	0,76	0,68	0,32

Zdroj: vlastní vypracování dle účetních výkazů společnosti OSTROJ a.s. za období let 2014-2018

Dle tabulky 4-8 a grafu 4-8 lze vidět, že výkonovou spotřebou byla ovlivněna výše celkových nákladů nejmarkantněji. Největší podíl z celkových nákladů tvořila celková výkonová spotřeba v roce 2018, a to přesně 65,96 %. Osobní náklady představují druhou největší položku utvářející celkové náklady. V roce 2014 vykazují 34,40 % z celkových nákladů, zatímco v roce 2018 činí jen 24,81 %. Další významnou hodnotu mají odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku. Jejich podíl z celkového objemu nákladů v roce 2014 dosahoval 5,52 % a v roce 2018 činil 3,89 %. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti prokazovaly v letech 2014 a 2015 minusové hodnoty, od roku 2016 pak nulové. Jak už bylo zmíněno v horizontální analýze VZZ došlo ke změně v účetním výkazu VZZ, a proto vykazuje položka nulové hodnoty. Z výročních zpráv vyplývá, že firma neeviduje žádné náklady na zboží, neboť žádné neprodává. OSTROJ a. s. je podnik výrobního charakteru, prodává pouze vlastní výrobky a služby.

Graf 4-8 Vertikální analýzy VZZ – náklady



Zdroj: vlastní zpracování dle tabulky 4-8

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Následující část bakalářské práce je zaměřena na nejčastěji používané rozdílové ukazatele, kterými jsou čistý pracovní kapitál (dále pak ČPK), čisté pohotové prostředky (dále pak ČPP) a čistý peněžní majetek (dále pak ČPM). Skrze čistý pracovní kapitál lze zjistit, jaké množství peněžních prostředků podniku zůstane po úhradě všech krátkodobých závazků. Pro výpočty byly použity vzorce (2.4) a (2.6) viz příloha č. 11.

Tabulka 4-9 Analýza ČPK za období 2014-2018 v tis. Kč

Rok	Oběžná aktiva	Krát. Závazky	ČPK
2014	867 973	208 214	659 759
2015	887 338	243 486	643 852
2016	540 841	257 165	283 676
2017	688 566	348 165	340 401
2018	714 967	264 685	450 282

Zdroj: vlastní zpracování s pomocí přílohy č.11

Tabulka 4-9 vyobrazuje oběžná aktiva po odečtení krátkodobých závazků, přičemž byl použit vzorec (2.4). V letech 2014 a 2015 dosahovala výše čistého pracovního kapitálu nejvyšší hodnoty. V roce 2016 nastal jejich rapidní pokles. Hodnota ČPK v roce 2016 činila 283 676 tis. Kč. Hodnoty od následujícího roku začaly mírně růst. Podnik vykazuje schopnost platit své krátkodobé závazky. Čistý pracovní kapitál není ve

zkoumaném období 2014–2018 příliš vysoký. Prostřednictvím tabulky 4-10 a vzorce (2.5) lze ukázat rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitými splatnými závazky. Z vypočtených hodnot vyplývá, že ČPP se během let mění. V roce 2014 byla zaznamenána nejvyšší hodnota čistých pohotových prostředků, naopak v letech 2016 a 2017 vykazovaly tyto hodnoty minusové částky. To znamená, že podnik neměl dostatek čistých finančních prostředků na úhradu splatných závazků. V dalším roce již byly hodnoty čistých pohotových prostředků kladné, přesně v hodnotě 8 893 tis. Kč, což je pro podnik pozitivní.

Tabulka 4-10 Analýza ČPP za období 2014-2018 v tis. Kč

Rok	Pohotové peněžní prostředky	Okamžité splatné závazky	ČPP
2014	472 378	208 214	264 164
2015	406 042	243 486	162 556
2016	245 120	257 165	-12 045
2017	328 100	348 165	-20 065
2018	273 578	264 685	8 893

Zdroj: vlastní vypracování s pomocí přílohy č.11

Vývoj čistého peněžního majetku zobrazuje tabulka 4-11, ve které lze vidět kompromis mezi oběma výše uvedenými ukazateli. Do oběžných aktiv jsou zahrnuty krátkodobé pohledávky dle vzorce (2.6). ČPM nabývá kladných hodnot v období let 2014 až 2015 a od roku 2016 vykazuje záporné hodnoty, neboť oběžná aktiva mají v těchto obdobích nižší hodnotu než v předešlých let.

Tabulka 4-11 Analýza ČPM za období 2014-2018 v tis. Kč

Rok	Oběžná aktiva	Zásoby	Nelikvidní pohledávky	Krátkodobé závazky	ČPM
2014	867 973	193 130	202 465	208 214	264 164
2015	887 338	243 132	238 164	243 486	162 556
2016	540 841	286 742	251 920	257 165	- 254 986
2017	688 566	335 951	346 481	348 165	- 342 031
2018	714 967	302 787	273 578	264 685	- 126 083

Zdroj: Vlastní zpracování s pomocí přílohy č.11

4.4 Poměrová analýza účetních výkazů

Provedením poměrové analýzy, vytvořené na základě veřejně dostupných informací v podobě účetních výkazů za období 2014-2018, bylo umožněno vypočíst čtyři poměrové ukazatele, kterými jsou: likvidita, rentabilita, aktivita a zadluženost. Kompletní výpočty této kapitoly jsou k dispozici na konci této práce coby přílohy č.12-13. Při těchto výpočtech byly použity vzorce z podkapitoly č. 2.5.1.3.

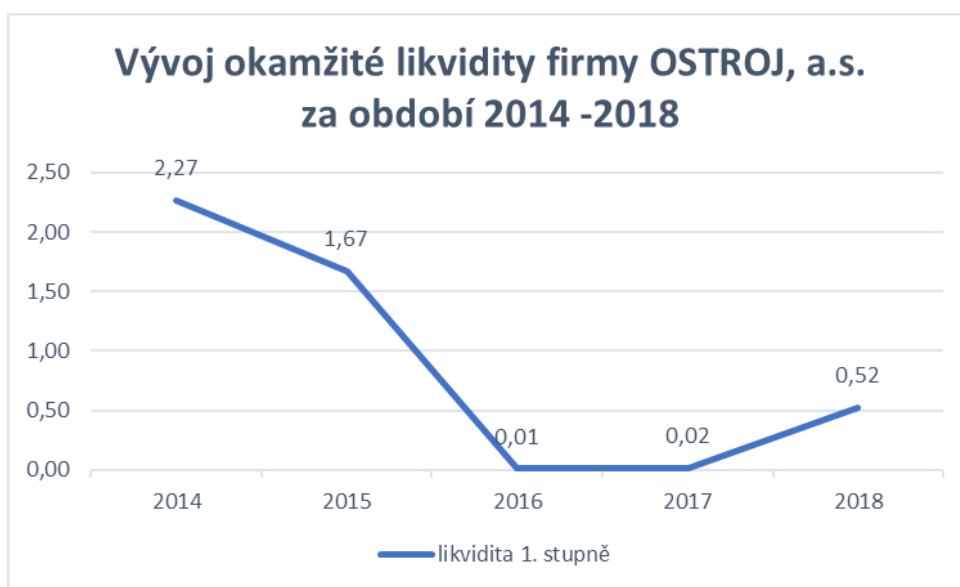
4.4.1 Ukazatele likvidity

Cílem této podkapitoly spočívá ve snaze vyobrazit vývoj likvidity za vybrané analyzované období, s čímž souvisí i výpočet likvidity 1., 2. a 3. stupně. Ke každému výpočtu patří příslušný graf a popis. Vývoj likvidit prozrazuje, zda je podnik schopný, dostát svým finančním závazkům či nikoli. Při výpočtech byly použity vzorce (2.7), (2.8) a (2.9), přičemž podrobné informace k situaci obsahuje příloha č. 12.

a) Likvidita 1. stupně – Okamžitá

V podkapitole 2.5.1.3 bylo zmíněno, že míra okamžité likvidity by se měla pohybovat v rozmezích 0,2 až 0,5. Poměrují se nejlikvidnější položky – pohotové platební prostředky.

Graf 4-9 Vývoj okamžité likvidity za období let 2014–2018



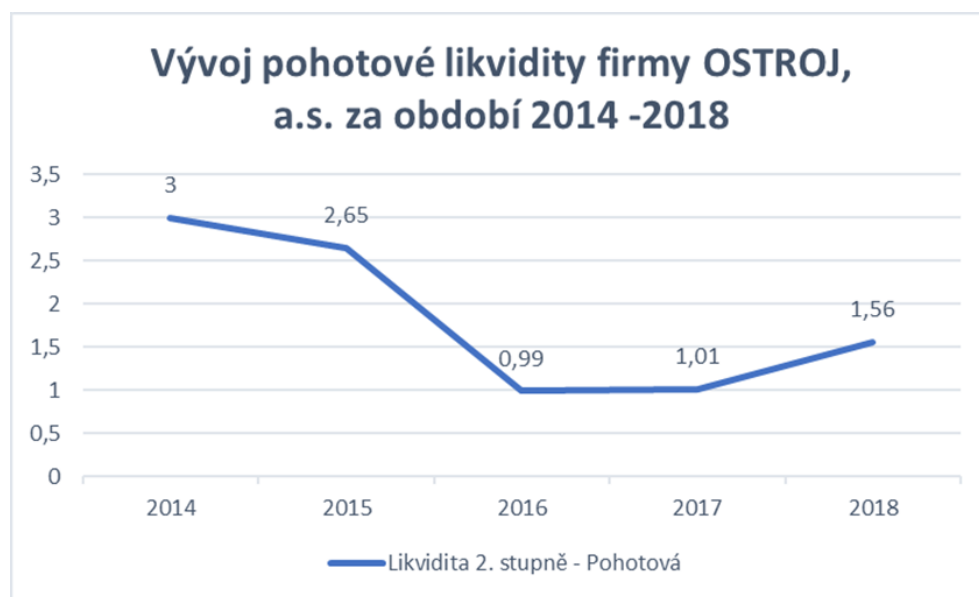
Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy č.12

Lze vidět graf 4-9 zobrazující výši okamžité likvidity. Ta u pojednávané firmy v období 2014-2015 dosahovala vysoko nad hranici doporučené hodnoty. Ve stejném období zároveň peníze na běžném účtu vykazovaly vysokou částku, protože nebyly efektivně využity. V roce 2016 až 2017 se pohybovala likvidita firmy v nízké míře a její hodnoty byly 0,01 a 0,02, jelikož společností byla snížena jmenovitá hodnota akcie, a proto došlo k vyplacení akcionářů ze strany společnosti. V roce 2018 se pak hodnota okamžité likvidity firmy lehce zvýšila nad horní hodnotu doporučené výše likvidity.

b) Likvidita 2. stupně – Pohotová

Doporučené rozmezí pro pohotovou likviditu je 1-1,5. Pro výpočet hodnot byl použit vzorec (2.8) z kapitoly 2.5.1.3. Lze vidět z grafu 4-10, že podnik dosahoval vysokých hodnot v letech 2014 a 2015. V roce 2014 vykazovala hodnota čísla 3, tedy vysoko nad horní hranici 1,5. Naopak v roce 2016 firma dosahovala hodnoty pouze 0,99, což je zlehka pod dolní hranici tedy hodnotou 1. V následujícím roce 2017 podnik vykazoval optimální výši, tedy 1,01.

Graf 4-10 Vývoj pohotové likvidity za období let 2014–2018



Zdroj: vlastní vypracování dle přílohy č. 12

c) Likvidita 3. stupně – Běžná

Doporučené hodnoty likvidity 3. stupně jsou 1,5-2,5, a pro výpočet byl použit vzorec č. (2.7). Pro vyhodnocení této likvidity se poměrují oběžná aktiva s krátkodobými závazky. Podnik dosahoval doporučených hodnot běžné likvidity jen v období let 2016-2017, jak lze vidět v grafu 4-11. Hodnoty jsou v ostatních letech výrazně vyšší, což znamená, že podnik byl schopen dostat svých krátkodobých závazků. Čím vyšší hodnota běžné likvidity, tím menší riziko platební neschopnosti podniku.

Graf 4-11 Vývoj běžné likvidity za období let 2014–2018



Zdroj: vlastní vypracování dle přílohy č. 12

4.4.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří mezi nejsledovanější ukazatele, neboť se jimi měří schopnost firmy dosahovat zisk pomocí investovaného kapitálu. Ukazatele rentability by měly v čase růst. Vývoj dílčích ukazatelů v čase analyzované firmy je znázorněn v tabulce 4-12. Pro výpočet ukazatelů byly použity vzorce (2.11) až (2.16) a příloha č. 12.

Tabulka 4-12 Ukazatele rentability za období 2014-2015 v procentech

Rentability	2014	2015	2016	2017	2018
ROCE	2,58	3,04	4,97	3,26	7,18
ROE	1,95	2,62	4,55	2,65	7,22
ROA	2,26	2,62	4,18	2,63	6,11
ROS	2,61	3,38	4,59	2,63	5,21
ROC	2,55	3,22	4,48	2,45	5,21

Zdroj: vlastní vypracování autorky práce

Ukazatel rentability dlouhodobého investičního kapitálu měří efektivnost a výnosnost dlouhodobých investic. V tabulce 4-12 lze vidět, že ROCE má rostoucí tendenci. Největší hodnotu dosáhla v období 2018, kdy její výše činila 7,18 %. To znamená, že z každé koruny investovaného dlouhodobého kapitálu firma získala 0,07 Kč zisku. Pokles ROCE vykazoval rok 2017, neboť klesl EBIT o 21 331 tis. Kč oproti roku předešlému.

Rentabilita vlastního kapitálu hodnotí výnosnost vloženého kapitálu. Je nejdůležitějším ukazatelem pro akcionáře, měl by být co nejvyšší. Taktéž jako ukazatel ROCE má rostoucí charakter kromě roku 2017, kdy dosahuje nižší hodnoty oproti roku předešlém. Tato skutečnost byla zapříčiněna snížením hodnoty čistého zisku. Nejvyšší hodnoty ROE bylo dosaženo v roce 2018, přesně 7,22 %. Ukazatel rentability vlastního kapitálu by měl dosahovat vyšších procentuální hodnoty než ukazatel rentability tržeb.

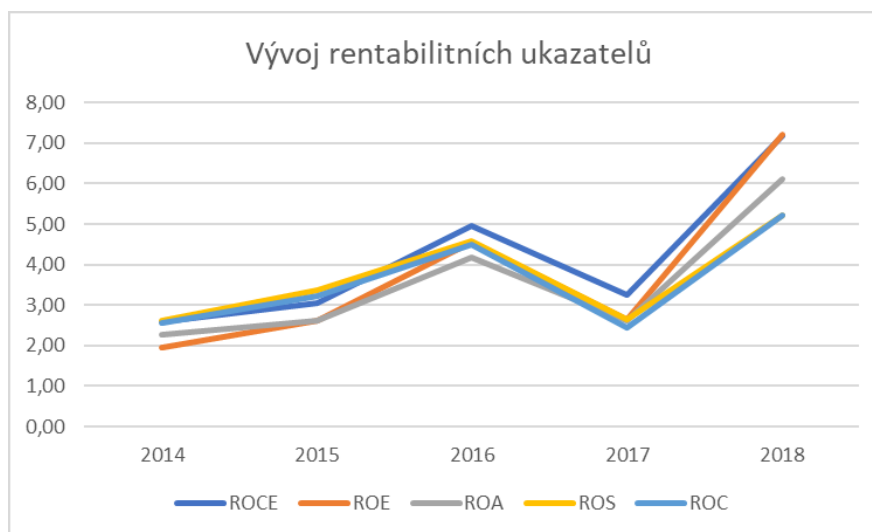
Ukazatel rentability aktiv (či rentabilita celkového vloženého kapitálu) je používán k souhrnnému hodnocení efektivity hospodaření firmy. Ve firmě OSTROJ a.s. bylo dosaženo nejlepších výsledků v roce 2018, kdy se z každé vložené koruny vrátilo 0,06 Kč zisku. Taktéž vzrostla hodnota ROA v roce 2016, kdy oproti roku předešlému se tato hodnota navýšila o 1,56 %. Příčinou byl vzrůst hodnoty EBIT. V ostatních letech se hodnota rentability aktiv pohybovala v rozmezí 2,26 až 2,63 %.

Ukazatel rentability tržeb rostl až do roku 2016. V tomto roce vykázal firmě z jedné koruny tržeb 0,046 Kč zisku. ROS klesla v roce 2017 o 1,96 % ve srovnání s rokem 2016, jelikož se snížil čistý zisk. Nejvyšší hodnota 5,21 % byla v roce 2018.

Rentabilita nákladů v tabulce 4-12 uvádí obdobný trend jako předchozí rentability. V roce 2018 dosáhl čistý zisk nejvyšší hodnoty ve sledovaném období 2014-2018. Rentabilita nákladů dosahovala v roce 2018 výše 5,21 %. Čím je ukazatel vyšší, tím vyšší je čistý zisk.

Následující graf 4-12 vyobrazuje přehled vývoje rentabilitních ukazatelů ve sledovaném období 2014 až 2018. Lze vidět, že do roku 2016 jejich hodnoty rostly, v roce 2017 poklesly a v roce 2018 prudce stouply, neboť firma pracovala na důležitých zakázkách, které přinesly podniku OSTROJ a.s. velký zisk.

Graf 4-12 Vývoj rentabilitních ukazatelů za období 2014–2018



Zdroj: vlastní vypracování pomocí tabulky 4-12

4.4.3 Ukazatele zadluženosti

V této podkapitole dochází k analýze zadluženosti firmy OSTROJ a.s. Zadluženost obecně je do jisté míry žádoucí, ale nesmí to firmu ohrozit. Vývoj jednotlivých ukazatelů je uveden v tabulce 4-13 a pro výpočty byly použity vzorce (2,17) až (2,21). Více je zmíněno v příloze č. 13.

Tabulka 4-13 Vývoj ukazatelů zadluženosti za období 2014–2018

Zadluženost	2014	2015	2016	2017	2018
Debt ratio	16 %	19,63 %	24,14 %	27,05 %	21,90 %
Equity ratio	83,78 %	80,26 %	75,56 %	72,72 %	78,02 %
Finanční páka	1,19	1,25	1,32	1,38	1,28
Debt/equity ratio	19 %	24 %	32 %	37 %	28 %
Ukazatel úrokového krytí	12,39	23,68	26,7	15,78	48,22

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy č. 13

Ukazatel věřitelského rizika hodnotí finanční úroveň firmy, přičemž vysoké hodnoty představují riziko pro věřitele. Interval doporučených hodnot se pohybuje v rozmezí 30-60 %. Tabulka 4-13 vyobrazuje splnění doporučeného intervalu. V roce 2017 firma dosahovala nejvyšší hodnoty, a to 27,05 %. Je důležité sledovat tyto údaje a srovnávat je s minulým obdobím. Rok 2018 zaznamenal pokles hodnoty na 21,90 %, neboť se snížily krátkodobé a dlouhodobé závazky firmy např. hodnota závazků k úvěrovým institucím klesla o 84 239 tis. Kč.

Koeficient samofinancování je ukazatel, který vyjadřuje podíl vlastního kapitálu z celkového objemu aktiv firmy. Sleduje hospodaření firmy s aktivy. Pro věřitele je ukazatel důležitý, neboť čím je jeho hodnota vyšší, tím je nižší riziko pro věřitele. Proto

by měla hodnota ukazatele ve sledovaném období růst. Jak je patrné z tabulky 4-13, v roce 2018 byl zaznamenán růst ukazatele, jehož hodnota stoupla oproti minulému roku o 5,3 %.

Výpočet finanční páky je znázorněn v tabulce 4-13 a vyjadřuje stabilitu firmy v čase. Všechny vypočtené číselné údaje se přibližují hodnotě 1. Nejvyšší hodnota 1,38 je platná pro rok 2017, neboť zadluženost podniku byla v tomto roce vyšší než v ostatních letech. Nízké hodnoty naznačují, že by bylo vhodné do finančních zdrojů přijmout i část cizích.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu signalizuje věřitelům, do jaké míry by mohli přijít o své nároky, zatímco akcionářům odhaluje riziko ztrát v případě likvidace. Míra tohoto ukazatele u stabilní společnosti se pohybuje v rozmezí od 80-120 %. Těchto hodnot ovšem firma ve sledovaném období 2014-2018 nedosahuje, neboť k financování nevyužívá dlouhodobé závazky či bankovní úvěry. Výsledky ukazatele v tabulce 4-13 mají značně nízké hodnoty. Nejvyšší hodnotu 37 % vykazuje opět rok 2017.

Ukazatel úrokového krytí poukazuje na to, kolikrát jsou úroky z poskytnutých úvěrů kryty výsledkem hospodaření firmy za dané období. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím je vyšší úroveň finanční situace v podniku. Ukazatel by měl nabývat hodnoty vyšší než 3 a zároveň hodnota vyšší než 6 se považuje za vynikající, což podnik splňuje, jak lze vidět v tabulce 4-13.

4.4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poskytují informace o tom, jak efektivně je hospodařeno s aktivy dané firmy. Jestliže má společnost OSTROJ a.s. více aktiv, než je nutné, vznikají jí zbytečné náklady, anebo naopak přichází o tržby. Tabulka 4-14 vyobrazuje vypočtené ukazatele, přičemž pro výpočty byly použity vzorce (2.22) až (2.28), viz příloha č. 13.

Tabulka 4-14 Vývoj ukazatelů aktivity za období 2014-2018

Ukazatele aktivity	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	0,6250	0,6222	0,7501	0,7330	1,0807
Rychlost obratu zásob	5,6186	4,7651	4,3241	3,9626	6,3718
Doba obratu zásob (ve dnech)	64,9624	76,5988	84,4105	92,1117	57,2834
Rychlost obratu pohledávek	5,3596	4,8645	4,9218	3,8422	7,0521
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	68,1024	75,0336	74,1597	94,9988	51,7575
Rychlost obratu závazků	4,7350	4,3502	3,1933	2,7879	5,1717
Doba obratu závazků (ve dnech)	77,0854	83,9039	114,3034	130,9241	70,5767

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy č. 13

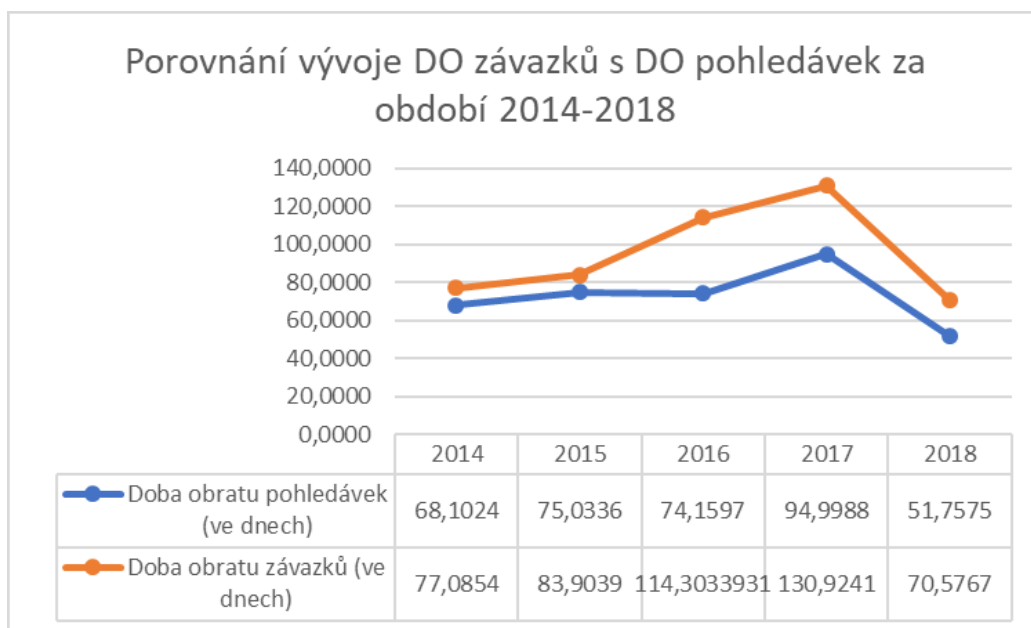
Obrat celkových aktiv vyjadřuje efektivnost aktiv využitých ve firmě. Standardizovaná doporučená hodnota pro podnik je větší než 1. Podniku se doporučení podařilo splnit pouze v roce 2018, kdy tato hodnota dosahovala výše 1,0807. V ostatních letech obrat celkových aktiv podniku vykazoval nízké hodnoty, což znamená, že podnik měl v období let 2014-2017 velmi vysoký stav majetku, který mohl prodat anebo mohl zvýšit své tržby.

Doba obratu zásob sděluje, za kolik dnů se zásoba přemění na peníze či pohledávku. Zásoby leží nějakou dobu na skladě a vážou na sebe finanční prostředky. Proto je důležité, aby hodnota tohoto ukazatele měla klesající tendenci. Podnik vyobrazuje rostoucí trend až do roku 2017, jak zobrazuje tabulka 4-14. V roce 2018 se zásoby přeměnily na peníze za 57 dní. Nejdéle trvala přeměna zásob v roce 2017, a to 92 dní.

Doba obratu pohledávek udává, za jak dlouhou dobu zákazník zaplatí firmě. Hodnota ukazatele by měla být totožná s průměrnou dobou splatnosti faktur. Pro běžné podniky je hodnota stanovena na 30 dní. Doba delší než 70 dní je považována za neuspokojivou. Podnik by se měl snažit dobu zkracovat. Analyzovaný podnik dle tabulky 4-14 vykazuje vysoké hodnoty, např. v roce 2017 doba obratu pohledávek činila 95 dní. Nicméně u velkých firem, jako je OSTROJ a.s., zvlášť když disponuje poměrně velkým objemem peněz na bankovních účtech, nemůže menší zpoždění s platbou zapříčinit žádné existenční potíže.

Poslední ukazatel vypovídá o tom, jak rychle jsou splaceny závazky podniku. Ukazatel doby obratu závazků má být ideálně větší než ukazatel doby obratu pohledávek. Z tabulce 4-14 a grafu 4-13 vyplývá, že tento požadavek firma v analyzovaném období splňovala a největší rozdíl mezi dobou obratu závazků a dobou obratu pohledávek vznikl v roce 2016, a to 40,1437 dní. V roce 2018 se rozdíl hodnot dob obratů zlepšil. Detailní porovnání doby obratů lze vidět na grafu 4-13.

Graf 4-13 Porovnání vývoje DO závazků s DO pohledávek za období 2014-2018



Zdroj: vlastní zpracování

4.5 Souhrnné indexy hodnocení

V kapitole jsou použity vybrané bonitní a bankrotní modely, pomocí nichž má být zhodnoceno finanční zdraví podniku OSTROJ a.s. za sledované období let 2014–2018. Bankrotní modely mají za úkol informovat podnik, zda je v dohledné době ohrožen bankrotem. Bonitní modely slouží k tomu, aby se měřilo, zda je podnik schopný tvořit zisk. Pomocí modelů se rovněž měří kvalita finančního zdraví podniku a jeho výkonnost. V této části práce byly použity vzorce z podkapitoly 2.6. Veškeré výpočty ukazatelů obsahuje v příloha č. (14).

4.5.1 Altmanův model

V tabulce 4-15 lze vidět výsledné Z-Score. Byla použita diskriminační funkce pro podnik, který nemá kótované akcie. Díky Altmanova modelu je možné předpovědět bankrot firmy dva roky před jeho uskutečněním. Jestliže je Z-Score hodnota menší než 1,2 podnik se stává přímým kandidátem bankrotu, pokud je Z-Score v rozmezí 1,2 až 2,9, tak se vyskytuje v šedé zóně nevyhraněných výsledků. Pokud je Z-Score větší než 2,9 má podnik uspokojivou finanční situaci. Pro výpočet modelu byl použit vzorec (2.30).

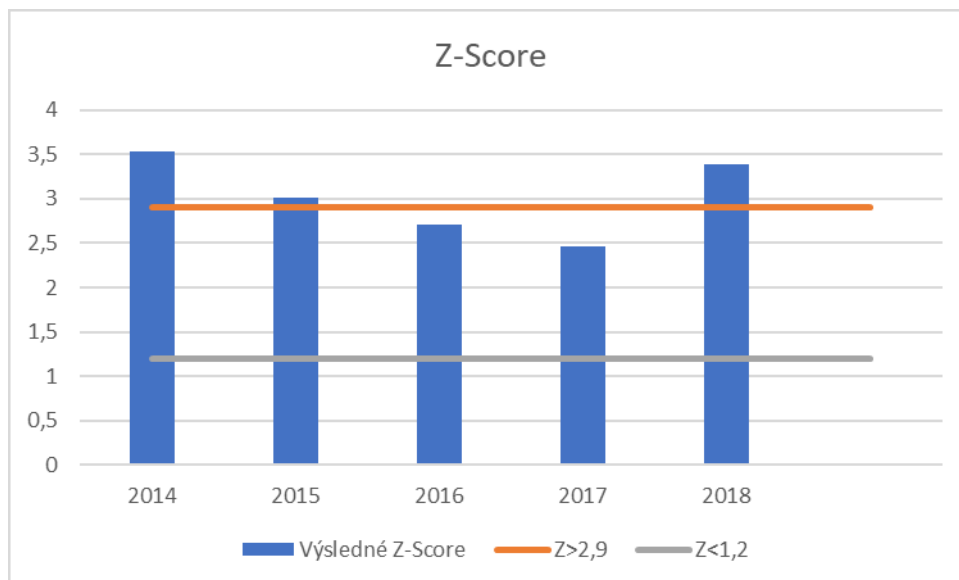
Tabulka 4-15 Výsledná definice výpočtu Altmanova modelu pro podnik OSTROJ a.s. za sledované období 2014-2018

Rok	Z-Score	Výsledné definice
2014	3,54	Uspokojivá finanční situace
2015	3,01	Uspokojivá finanční situace
2016	2,71	Šedá zóna
2017	2,46	Šedá zóna
2018	3,36	Uspokojivá finanční situace

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy č. 14

V období let 2014-2015 podnik dosahuje Z-Score hodnot větší než 2,9, což znamená, že byl bonitní a nehrozil mu finanční problém v blízké budoucnosti. V letech 2016–2017 se podnik pohyboval v šedé zóně, kdy nelze určit, zda prosperoval nebo spíše bankrotoval. Avšak v roce 2018 mělo výsledné Z-Score hodnotu větší než 2,9, tudíž byl podnik opět bonitní. Všechny výsledné hodnoty Z-Score ilustruje graf 4-14.

Graf 4-14 Výsledné Z-Score za sledované období 2014-2018



Zdroj: vlastní zpracování autorky práce

4.5.2 Tafflerův model

Model je podobně jako předchozí Altmanův založen taktéž na předpovědi pravděpodobnosti bankrotu podniku. U tohoto modelu platí, že pokud je výsledné $ZT(z)$ větší než 0,3, tak je malá pravděpodobnost bankrotu podniku. Jestliže je výsledné $ZT(z)$ menší než 0,2, tak je pravděpodobnost bankrotu vyšší. Tabulka 4-16 vyobrazuje výsledné hodnoty $ZT(z)$ za sledované období 2014–2018. Veškeré výpočty jsou uvedeny v příloze č. (14) a pro výpočet byl použit vzorec (2.31).

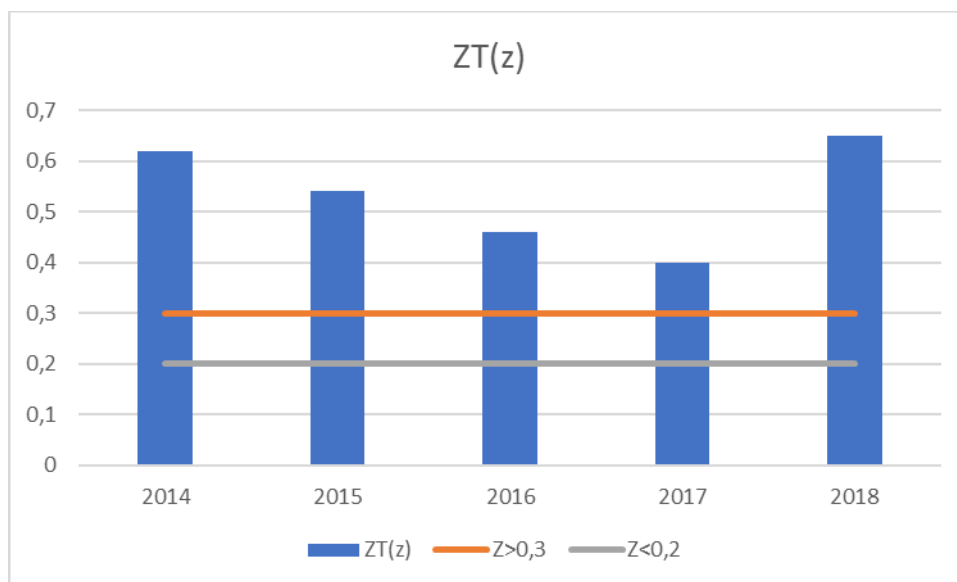
Tabulka 4-16 Výsledná definice výpočtu Tafflerova model pro podnik OSTROJ a.s. za období 2014-2018

Rok	ZT(z)	Výsledné definice
2014	0,62	Malá pravděpodobnost bankrotu
2015	0,54	Malá pravděpodobnost bankrotu
2016	0,46	Malá pravděpodobnost bankrotu
2017	0,4	Malá pravděpodobnost bankrotu
2018	0,65	Malá pravděpodobnost bankrotu

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy č. 14

Jak lze vidět v předchozí tabulce 4-16, veškeré hodnoty za sledované období 2014–2018 byly větší než 0,3, což vyjadřuje, že podnik nebyl ohrožen bankrotem. ZT(z) má nejvyšší hodnotu v roce 2018 a nejnižší v roce 2017, ale celkově se jedná o pozitivní výsledky. Lze shrnout, že podnik je finančně zdravý a bonitní. Výsledné ZT(z) ilustruje graf 4-15.

Graf 4-15 Výsledné ZT(z) za období 2014-2018



Zdroj: vlastní zpracování autorky práce

4.5.3 Index důvěryhodnosti – model IN05

Index IN05 byl vybrán, neboť se jedná o nejnovější index českých autorů. Model není zaměřen jen na budoucí předpověď finančních problémů, ale také na to, zda firma vytváří hodnotu pro vlastníky. Platí zde, pokud je výsledná hodnota IN05 větší než 1,6, tak se předpovídá uspokojivá finanční situace podniku, když je v rozmezí 0,9 až 1,6, tak se podnik vyskytuje v šedé zóně nevyhraněných výsledků. Není určeno, jestli je finanční situace podniku ideální nebo naopak špatná. Pokud je hodnota IN05 menší než 0,9, tak je podnik v ohrožení a má finanční problémy. V kapitole byl použit vzorec (2.33). Veškeré výpočty jsou v příloze č. 14.

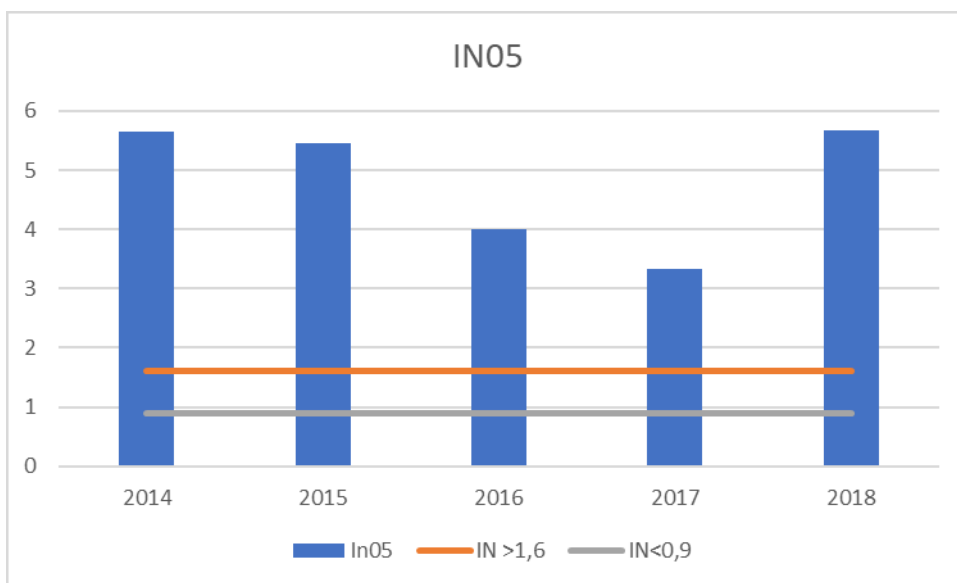
Tabulka 4-17 Výsledná definice výpočtu Model IN05 pro podnik OSTROJ a.s. za období 2014-2018

Rok	In05	Výsledné definice
2014	5,65	Uspokojivá finanční situace
2015	5,45	Uspokojivá finanční situace
2016	4,01	Uspokojivá finanční situace
2017	3,33	Uspokojivá finanční situace
2018	5,67	Uspokojivá finanční situace

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy č. 14

Dle tabulky 4-17 se finanční situace ve firmě OSTROJ a.s. se za sledovanou dobu neměnila. Od roku 2015 až 2017 výsledné IN05 klesá, ovšem i tak dosahuje vyšších hodnot než 1,6. V roce 2017 je hodnota nejnižší, neboť klesla rovnice, která dává do podílů EBIT s nákladovými úroky, jelikož EBIT rapidně klesl. Rok 2018 má tu nejvyšší hodnotu IN05, ve výši 5,67. Hodnota EBITu v roce 2018 stoupla o 61 291 tis. Kč oproti roku předešlému. IN05 uvádí v roce 2014 druhou nejvyšší hodnotu. Z tabulky 4-17 lze vyčíst, že podnik je finančně zdravý. Pomocí grafu 4-16 lze zobrazit vývoj IN05 za sledované období.

Graf 4-16 Vývoj IN05 za sledované období 2014-2018



Zdroj: vlastní zpracování autorky práce

4.5.4 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se řadí mezi bonitní modely, který hodnotí finanční situaci v podniku. V následující tabulce 4-18 jsou uvedeny výsledky rovnic a pro jejich výpočet byl použit vzorec (2.34). Veškeré výpočty jsou v příloze č. 14.

Tabulka 4-18 Pomocný výpočet Kralickova Quicktestu

Proměnné	2014	2015	2016	2017	2018
R1	0,84	0,80	0,76	0,73	0,78
R2	-3,00	-0,79	6,16	8,65	2,84
R3	0,02	0,03	0,04	0,03	0,06
R4	0,05	0,05	0,05	0,04	0,05

Zdroj: vlastní vypracování dle přílohy č. 14

Výsledkům z tabulky 4-18 byly přiděleny bodové hodnoty podle tabulky 2-1. Body jsou vyobrazeny v tabulce 4-19.

Tabulka 4-19 Bodové ohodnocení tabulky 4-19

Proměnné	2014	2015	2016	2017	2018
R1	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
R2	0,00	0,00	2,00	2,00	1,00
R3	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
R4	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

Zdroj: vlastní zpracování

Z bodů tabulky 4-19 se vypočítává finanční stabilita podniku jako průměr R1 a R2 a výnosnost podniku coby průměr R3 a R4. Souhrnné hodnocení se vypočte jako průměr finanční stability a výnosnosti podniku. Finanční stabilita, výnosnost a souhrnné hodnocení jsou zmíněny v následující tabulce 4-20. Platí, že pokud je souhrnné hodnocení v hodnotě větší než 3, tak je podnik bonitní, pokud v intervalu 1-3, jedná se o podnik v šedé zóně nevyhraněných výsledků, a jestliže je hodnot menší než 1, tak má podnik finanční potíže.

Tabulka 4-20 Výsledky Kralickova Quicktestu

Položky	2014	2015	2016	2017	2018
Finanční stabilita	2,00	2,00	3,00	3,00	2,50
Výnosnost	1	1	1	1	1
Souhrnné hodnocení	1,5	1,5	2	2	1,75

Zdroj: vlastní zpracování

Z výsledků Kralickova Quicktestu uvedeny v tabulce 4-20 vyplývá, že se podnik ve sledovaném období 2014–2018 nachází v šedé zóně, resp. že podnikem není netvoř hodnota, ale ani nebankrotuje. Podnik se nachází v šedé zóně, protože má nízkou výnosnost. V letech 2014–2018 má výnosnost 1 bod, což je špatné znamení. Lze však říci, že podnik je podle Kralickova Quicktestu finančně stabilní. V letech 2014–2015 vykazuje hodnotu 2, tedy průměrnou. Podnik dosáhl vysoké finanční stability

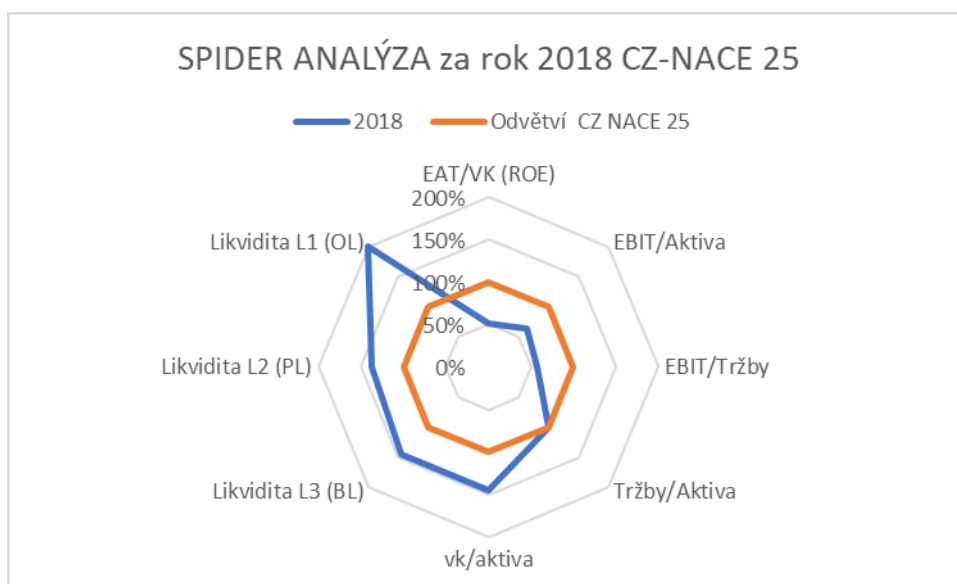
v roce 2016 a 2017, kdy hodnota byla ve výši 3. V poslední sledovaném roce, tedy 2018, hodnota klesla na 2,50, přesto se však jedná o dobrý výsledek.

4.6 Grafická analýza – Spider analýza

V této kapitole bude představena Spider analýza, která byla provedena za účelem porovnání sledovaného podniku s odvětvím, do kterého spadá. OSTROJ a.s. má dva hlavní podnikatelské obory 1) Výroba strojů a zařízení CZ-NACE 28 a 2) Výroba konstrukcí CZ-NACE 25. Analýza se skládá z osmi ukazatelů, které již byly vypočteny v předchozích částech této bakalářské práce. Data z daných odvětví byla převzata z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu. Hodnota 100 % byla přiřazena zmíněným odvětvím, podle nichž se pak vypočítala procenta v této práci sledovaného podniku. Kompletní výpočty lze najít v příloze č. 16. Následující text je rozdělen do dvou částí, podle obou odvětví, do kterých podnik spadá.

1) Odvětví CZ-NACE 25

Graf 4-17 Spider analýza podniku Ostroj a.s. za rok 2018 - odvětví 25



Zdroj: vlastní zpracování pomocí přílohy č. 16

Ve Spider grafu 4-17 je vyznačena kružnice odvětvových průměrů, jenž mají hodnotu 100 %. Modré značení představuje vypočtené hodnoty rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti podniku v roce 2018.

Ukazatelé rentability vyobrazují špatné výsledky, jelikož hodnoty nepřevyšují průměrné hodnoty rentability v odvětví. ROE, ROA, ROS mají nízké hodnoty, protože

hodnota vlastního kapitálu je vyšší. Odvětvový průměr ROE je 13,97 %, ale analyzovaný podnik vykazuje pouze 7,22 %, což představuje největší rozdíl ukazatelů rentability podniku v porovnání s odvětvím. Je nutné podotknout, že podnik nevyrábí vlastní výrobek, proto srovnání s odvětvím může být zkreslené.

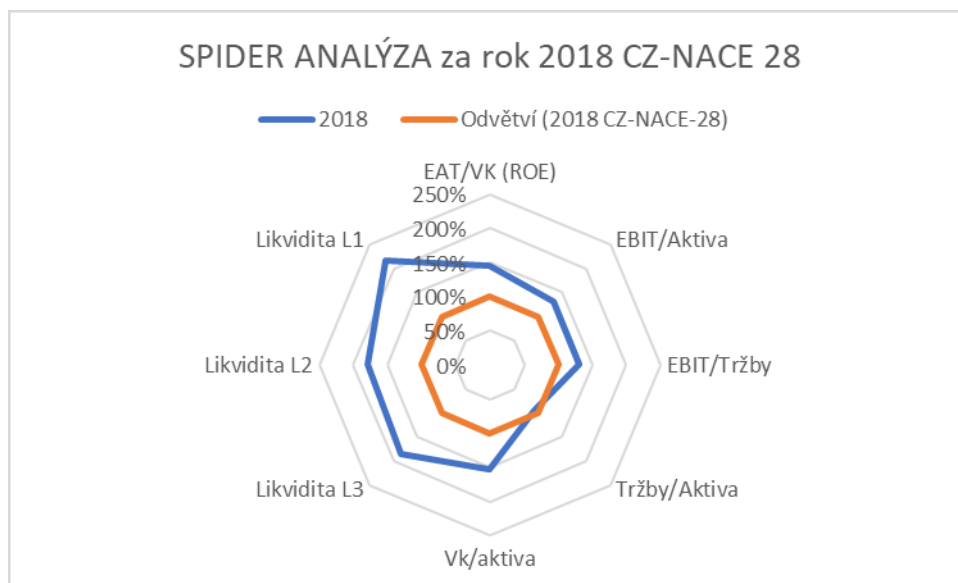
Podnik si vede dobře ve druhém kvadrantu, který přísluší likviditě. Likvidita 1. stupně podniku převyšuje průměrnou hodnotu odvětví. Likvidita 2. stupně podniku je ve výši 1,56, což převyšuje odvětví o 37 %. Nakonec likvidita 3. stupně nabývá hodnoty 2,70. Z grafu 4-17 lze vidět, že je hodnota větší než průměrná v daném odvětví.

Ukazatel aktivity, tedy obrat celkových aktiv, je svou výši 1,08 roven průměrné hodnotě v daném odvětví.

Poslední ukazatel, ukazatel zadluženosti, tedy věřitelského rizika, převyšuje průměrnou hodnotu v příslušném odvětví o 46 %. Je tomu tak proto, neboť výše celkových aktiv podniku převyšuje výši cizích zdrojů.

2) Odvětví CZ-NACE 28

Graf 4-18 Spider analýza podniku Ostroj a.s. za rok 2018 - odvětví 28



Zdroj: vlastní zpracování pomocí přílohy č. 16

Rentabilita má odlišné výsledky než graf 4-17. ROE podniku převyšuje průměrnou hodnotu v daném odvětví o 46 %. Rentabilita vlastního kapitálu naplňuje očekávání investorů, neboť se pohybuje nad průměrnou hodnotou odvětví. Na jednu korunu vlastního kapitálu připadá 0,072 Kč zisku. Hodnota rentability aktiv a rentability

tržeb podniku jsou také ve výši nad průměrnými hodnotami v daném odvětví. Čím vyšší jsou tyto hodnoty, tím lepší je i hodnocení výnosnosti podniku.

Obrat celkových aktiv podniku nepřevyšuje průměrnou hodnotu v odvětví. Je nutné poznamenat, že podnik překročil doporučenou hodnotu 1, což je žádoucí. Opět lze říct čím vyšší hodnota, tím lépe pro podnik.

Ukazatel věřitelského rizika podniku převyšuje průměrnou hodnotu v odvětví o 53 %. Je tomu tak, jelikož celková aktiva podniku převyšují cizí zdroje.

Pomocí grafu 4-18 lze vyobrazit rozdíl v likviditě v rámci odvětví CZ-NACE 28 oproti situace v odvětví CZ-NACE 25, kterou zobrazuje obrázek 4-17. Likvidita 3. stupně je větší než průměrná hodnota v daném odvětví o 85 %. Likvidita 2. stupně je větší o 79 % než průměrná hodnota v odvětví a likvidita 1. stupně je vyšší o 117 %. Ukazatele likvidity je možné považovat za nadprůměrné, neboť přesahují hodnoty odvětví.

5 Shrnutí a doporučení

Kapitola je zaměřena na zhodnocení ekonomické výkonnosti podniku OSTROJ a.s. v letech 2014-2018. Po shrnutí výsledků analýz, ukazatelů a modelů dochází na zhodnocení jejich výše a následně bude přiděleno doporučení ke zlepšení ekonomické výkonnosti podniku. Provedena finanční analýza se skládá z horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztrát, z analýzy poměrových ukazatelů, Altmanova modelu, Tafflerova modelu, Indexu důvěryhodnosti a Kralickova Quicktestu.

5.1 Shrnutí

Z horizontální analýzy rozvahy vyplývá, že aktiva a pasiva měla nerovnoměrné stoupaní. Dlouhodobý majetek spoluutvářel celkový objem aktiv z největší míry, jak lze vidět v grafu 4-1. V roce 2016 se nejvýrazněji zvýšil DHM o 14,94 % (130 870 tis. Kč), neboť společností byl zakoupen dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý nehmotný majetek v celkové výši 197 630 tis. Kč na základě uzavřených smluv o finančním leasingu. U dlouhodobého majetku došlo k pořízení také nedokončených investic včetně záloh na dlouhodobý majetek v hodnotě 28 244 tis. Kč. Společností byli v roce 2016 vyplaceni akcionáři, neboť byla snížena jmenovitá hodnota akcie z 1000 Kč na 600 Kč. Z důvodu vyplacení akcionářů klesla položka peněžních prostředků o 99,46 % oproti roku 2015.

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty lze vyčíst, že výsledek za účetní období výrazně poklesl v roce 2017 o 21 829 tis. Kč, protože firma neměla zahraniční zakázky, které by zvýšily VHÚB. Naopak v roce 2018 výsledek hospodaření za účetní období rapidně vzrostl o 186,89 % (65 470 tis. Kč), neboť firma měla dvě důležité zahraniční zakázky, díky kterým došlo k pozitivnímu nárůstu VHÚB.

Další analýzou použitou v této práci byla vertikální analýza rozvahy. Celková aktiva společnosti jsou tvořeny stálými, oběžnými a ostatními aktivy. Podíl stálých aktiv na celkových aktivech se zvyšoval až do roku 2016, kdy dosáhl 65 %. V roce 2017 začal klesat a v posledním roce vykazoval 57,26 %. Oběžná aktiva se nejvíce podílela na velikosti celkových aktiv v roce 2014, a to 49,99 %. Peněžní prostředky výrazně ovlivnily OA v roce 2016 a jak už bylo zmíněno, společnost vyplatila akcionáře. Co se týče strany pasiv, u položky vlastního kapitálu docházelo k poklesu až do roku 2017, kdy se podílel na velikosti sumě pasiv 72,72 %. V konečném roce 2018 se VK podílel na velikosti celkových pasiv 78,02 %.

Z vertikální analýzy VZZ lze vyčíst, že celkové výnosy jsou nejvíce ovlivněny výkony. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku a ostatní finanční výnosy tvoří malou část na celkových výnosech. U nákladů tvoří největší část výkonová spotřeba, která v roce 2018 představovala 65,96 % z celkové sumy nákladů. Druhou největší část nákladů tvoří osobní náklady. Podíl ostatních finančních nákladů je minimální.

Ukazatel čistého pracovního kapitálu by měl dosahovat kladných hodnot, což se společnosti podařilo splnit ve všech analyzovaných letech. Čisté pohotové prostředky se však během let mění. Roky 2016 a 2017 vykazovaly minusové hodnoty, neboť podnik neměl dostatek čistých finančních prostředků na úhradu splatných závazků. Čistý peněžní majetek představuje kompromis mezi oběma výše uvedenými ukazateli. ČPM je kladný v období 2014 až 2015 a od roku 2016 vykazoval záporné hodnoty, neboť oběžná aktiva měla v těchto obdobích nízkou hodnotu.

V oblasti likvidity je vhodnější, když ukazatele dosahují nebo mírně překračují doporučených mezí. Ukazatele likvidity měly střídavou tendenci, v určitém roce dodržely doporučené rozmezí, a následně začala hodnota klesat nebo naopak zvyšovat.

Ukazatele rentability vykazovaly kladné hodnoty ve všech analyzovaných letech. Podnik má nejvyšší výnosnost v roce 2018, neboť hospodaření firmy mělo nadprůměrné. V tomto roce společnost spolupracovala s Ruským podnikem, z jejichž strany plynul zájem o výrobky a služby společnosti OSTROJ a.s.

Podle výpočtů ukazatelů z oblasti zadluženosti bylo zjištěno, že si podnik vede velice dobře a není zde riziko pro věřitele. Při výpočtu věřitelského rizika bylo zjištěno, že se jeho výše nejvíce zvýšila v roce 2017, kdy cizí zdroje společnosti stouply hlavně v položce krátkodobé závazky. Společnost měla k dispozici u svých bank krátkodobé úvěrové rámce pro kontokorentní a revolvingové úvěry v celkové výši 360 mil. Kč, z čehož byla k 31. 12. 2017 vyčerpana částka 84 239 tis. Kč ve formě kontokorentních úvěrů. Koeficient samofinancování je poměrně vysoký, z toho vyplývá, že podnik je dostatečně finančně stabilní, ale příliš vysoké hodnoty koeficientu mohou snižovat rentabilitu vložených prostředků. Z výpočet hodnot finanční páky vyplývá, že by pravděpodobně bylo vhodné do finančních zdrojů přijmout i nějaké cizí. Firmou nejsou k financování využívány dlouhodobé závazky či bankovní úvěry, a proto jsou hodnoty ukazatele zadluženosti vlastním kapitálem nižší než doporučené rozmezí. Dále pak platí,

čím je vyšší ukazatel úrokového krytí, tím je vyšší úroveň finanční situace v podniku. Tento ukazatel u zkoumané společnosti nabyl v hodnocených letech vysokých hodnot.

Ukazatel aktivity naznačuje, že v roce 2017 doba obratu závazků, zásob a pohledávek byla příliš vysoká. V analyzovaném období 2014-2018 bylo splněno pravidlo solventnosti, tzn., že ze strany firmy byly obdrženy peněžní prostředky z pohledávek dříve, než došlo k nutnosti splacení jejích závazků.

Při hodnocení společnosti OSTROJ a.s. nebyly řešeny ukazatele tržní hodnoty, neboť se jedná o společnost neobchodující s akciemi na žádném oficiálním trhu.

Dle Altmanova modelu patří společnost mezi bonitní firmy, kromě roku 2016 a 2017, kdy se Z-Score pohybuje v šedé zóně, což znamená, že nelze určit, zda jde o podnik prosperující či bankrotující. Pomocí kladných výsledků Tafflerova modelu lze ukázat, že podnik není ohrožen bankrotem. Výpočtem Indexu IN05 bylo zjištěno, že společnost vykazovala ve sledovaném období 2014-2018 pozitivní výsledky a má znaky zdravého finančního podniku. Výsledky Kralickova Quicktestu umožňují shrnout, že se podnik sledovaném období 2014–2018 nacházel v šedé zóně, resp. netvoří hodnotu, ale ani nebankrotoval. Podniky se v šedé zóně nachází za situace, kdy mají nízkou výnosnost.

Spider analýzou bylo zjištěno, že podnik má vyšší likviditu, než činí průměrné hodnoty obou příslušných odvětvích, tedy odvětví CZ-NACE 25 a CZ-NACE 28. Společností OSTROJ a.s. bývá držen větší objem hotovostí, a proto likvidita nabývá vyšších hodnot, než je běžné v odvětví, do kterého spadá. Ukazatele rentability se liší ve svých přidělených odvětvích. V odvětví CZ-NACE 25 hodnoty rentability nepřevyšují průměrné hodnoty v odvětví, což je způsobeno tím, že se společnost více zaměřuje na výrobu strojů a zařízení, tudíž spíše splňuje hodnoty v odvětví CZ-NACE 28. Ukazatel obratu aktiv je roven průměrné hodnoty v odvětví CZ-NACE 25, ale na druhou stranu v odvětví CZ-NACE 28 je pod její úrovní. Pozitivum je, že ukazatel obratu aktiv dosáhl doporučené hodnoty 1. Poslední z ukazatelů, ukazatel zadluženosti, tedy ukazatel věřitelského rizika, převyšuje hodnotu v odvětvích CZ-NACE 25 a CZ-NACE 28. Je tomu tak, neboť celková aktiva podniku převyšují cizí zdroje podniku.

5.2 Doporučení

OSTROJ a.s. dosahuje vysokých hodnot výsledku hospodaření za účetní období v letech 2016 a 2018, neboť v roce 2016 zvýšil prodej menších celků a náhradních dílů na domácím trhu také se dařilo pronikání i do nedůlních aplikací. V roce 2018 měla společnost dvě důležité zakázky. Prvotní zakázka byla pro Rusko a díky ní došlo ke zvýšení poptávky po mechanických výztužích. Během roku byly vydodány objednávky náhradních dílů zařízení ze strany OSTROJ a.s. do Mexika a Turecka. V roce 2014-2017 se podniku nepodařilo získat velkou zakázku.

Doporučení pro oblast výroby

Doporučení pro obchodní oddělení je více se zaměřit na výrobu automobilových součástek, neboť ty podniku přinášejí také velký zisk. Dále pak by bylo vhodné zavést štíhlou výrobu do společnosti, jelikož by z celého výrobního procesu odstranila zbytečné plýtvání. Dopad by byl takový, že by se celý proces výroby zrychlil a stal se flexibilnějším.

Podnik dosahoval ve sledovaných letech 2014, 2015 a 2017 vyšších hodnot likvidity, než je obecně doporučeno.

Doporučení pro oblast likvidity

Likviditu firmy by bylo vhodné snížit a její peněžní prostředky firmy efektivněji využít. Investiční manažeři divize Služby a nákup by měli zvážit nákup modernějších strojů. Ovšem toto rozhodnutí je potřeba zvážit, protože například hlavní divize společnosti Důlní stroje by nemusela získat významné zakázky, které by zajistily dostatečný chod výrobních linek, čímž by vzniklo úzké místo.

Doporučení pro inovaci výroby

Oddělením vývoje společnosti by mohl být vyvinut nový konkurenceschopný výrobek, který by byl společností OSTROJ a.s. vyráběn. Zajistila by se tím zaměstnanost firmy, zlepšilo by se postavení firmy na trhu a rozšířil by se okruh zákazníků. Vlivem toho by se peněžní prostředky OSTROJ a.s. efektivně využily a nebyly by znehodnocovány inflací pouze na běžném účtě. Také by tím mohl stoupnout zisk firmy.

Společnost více využívá k financování především vlastní kapitál, který je finančně náročnější než cizí. V roce 2014 činil poměr vlastního kapitálu vůči celkovým pasívům

83,78 %, ovšem v letech 2015-2017 bylo cílem společnosti snížit její vlastní kapitál a více využívat cizí zdroje.

Doporučení v oblasti financování

Podnik by měl více využívat cizí zdroje, které by mohly finančně zefektivnit jeho financování. Na druhou stranu, OSTROJ a.s. má vysoký stav PP a není v úmyslu vedení společnosti příliš využívat bankovní úvěry, i přes to, že banky nabízí výhodný úrok. Majitelé OSTROJe a.s. se nechtějí zbytečně zadlužit a ohrozit své místo na trhu.

Doporučení pro oblast rentability

Bylo by prospěšné, kdyby došlo ke zvýšení úrovně rentability společnosti OSTROJ a.s. Řešením by bylo např. zvýšit výnosy při stávajících nákladech nebo snížit náklady. Zvýšit výnosy lze pomocí marže, když zvýšení marže způsobí i zvýšení cen. Je však důležité toto rozhodnutí zvážit vzhledem ke konkurenci, která může mít nižší ceny a tím zaujme zákazníky.

Doporučení pro oblast nákladů

Snížit náklady lze úpravou položky výkonové spotřeby, např. snížením ceny nakupovaného materiálu nebo objednávaných služeb. Osobní náklady představují velkou položku ve VZZ, její hodnota však může být podnikem snížena tak, že ze strany podniku bude nabízena praxe v oboru pro vysokoškoláky. Studenti tak dosáhnou praxe, kterou mohou využít při následném hledání zaměstnání, a podniku se sníží náklady. Navyšování platů je spojeno s odvodem daní státu, avšak aby k tomuto nemuselo docházet, existují i jiné řešení pro navýšení mezd, jako jsou např. benefity (zaměstnanecké výhody), které lze využít. Benefity jsou výhodné jak pro zaměstnance, tak i pro zaměstnavatele, ale i tak výše mzdy sehraává prioritní roli, jelikož stále trvá konkurenční boj o zaměstnance.

Závěrem lze doporučit, že vedení společnosti OSTROJ a.s. by mělo lépe korigovat a hlídat finanční prostředky, neboť dle Altmanova modelu se dostala v letech 2016 a 2017 do šedé zóny, vlivem vyplacení akcionářů. Je však nutné podotknout, že společnost by neměla používat jen jediný souhrnný index hodnocení, neboť ten by mohl vést ke špatnému rozhodnutí. Při výpočtu Tafflerova modelu a Indexu důvěryhodnosti se ukázalo, že společnost je bonitní. Společnost by se měla opírat o celkovou finanční analýzu.

Vlivem pandemie koronaviru v letech 2019-2020 lze předpovídat budoucí snížení tržeb, a proto by měli obchodní zástupci divize Kovárna a kalírna nabídnout lepší ceny odběratelům v rámci automobilového průmyslu, čímž se zvýší počet zakázek, ale vždy bude záležet i na chování a poptávce zákazníků. Podnik by měl snížit cenu tak, aby pokryl úplné náklady spojené s výrobou, a navíc bude dosažena určitá míra zisku.

6 Závěr

V teoretické části jsou popsány metodologická východiska hodnocení výkonnosti podniku. Obsahuje definici a popis měření výkonnosti, informuje o finanční analýze, o informačních zdrojích finanční analýzy (interní a externí), o metodách elementární analýzy, o souhrnných indexech hodnocení podniku, a nakonec také o grafické analýze.

Obsah třetí kapitoly se týká charakteristiky společnosti OSTROJ a.s. a lze zde nalézt její historii, základní ekonomické informace, předměty podnikání a výrobní divize společnosti.

Praktická část je tvořena finanční analýzou pomocí horizontální a vertikální analýzy finančních výkazů a analýzou pomocí rozdílových a poměrových ukazatelů. Je zde také zmínka o bankrotních a bonitních modelech, a nakonec o Spider analýze.

Z analýz výkonnosti vyplynulo, že společnost OSTROJ a.s. je velice likvidní, tudíž má schopnost dostat svých krátkodobých závazků. Bylo také zjištěno, že společnost má nízkou zadluženost, protože k financování využívá hlavně vlastní zdroje. Ukazatel úrokového krytí nabývá vysokých hodnot. Čím je vyšší ukazatel, tím je vyšší úroveň finanční situace v podniku. Ukazatele aktivity naznačují, že v analyzovaném období 2014-2018 bylo splněno pravidlo solventnosti. Ukazatele rentability vykazují kladné hodnoty ve všech analyzovaných letech. Podnik má nejvyšší výnosnost v roce 2018. Z výsledků Kralickova Quicktestu vyplývá, že ve sledovaném období 2014-2018 se podnik nacházel v šedé zóně. Ovšem Kralickův Quicktest hodnotí jen finanční stabilitu a výnosnost firmy. Za spolehlivý index hodnocení lze považovat Altmanův model, Tafflerův model a index důvěryhodnosti. Při hodnocení pomocí Altmanova modelu vychází najevo, že společnost patří mezi bonitní firmy kromě roku 2016 a 2017, u kterých bylo Z-Score v šedé zóně. Pomocí kladných výsledků Tafflerova modelu a indexu důvěryhodnosti (IN zohledňuje specifika českého účetnictví a výkaznictví) lze vytýčit prosperující finanční zdraví společnosti ve sledovaném období 2014-2018. Nakonec byla provedena Spider analýza, kterou bylo zjištěno, že podnik má vysokou likviditu oproti průměrným hodnotám v daném výrobním odvětví, do něhož náleží.

Závěrem této bakalářské práce byly na základě předešlých výpočtů, navrženy doporučení a návrhy pro zlepšení situace podniku. Žádná firma nedosahuje zcela dokonalých výsledků a ani společnost OSTROJ a.s. není výjimkou. Stále existuje prostor pro zlepšení a efektivnější fungování.

Seznam použité literatury

Odborná kniha

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: WoltersKluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTĚS. *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0680-6

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KOCMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde Praha, 2013. Monografie (Linde). ISBN 978-80-7201-932-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007. Expert (Grada). ISBN 9788024719924.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2924-4.

Elektronické dokumenty a ostatní

BOOKPORT, *Finanční analýza* [online]. [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/Search/?q=finan%C4%8Dn%C3%AD+anal%C3%BDza>

MaturitníOtazky.cz, *Cena* [online]. [cit. 2020-05-12]. Dostupné z: <https://www.vysokeskoly.cz/maturitniotazky/ekonomika/cena>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, *Finanční analýza podniku sféry za rok 2018* [online]. MPO [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2019/9/T4Q18.xlsx>

OSTROJ [online]. [cit. 2020-05-03]. Dostupné z: <http://www.ostroj.cz/>

FEBMAT, *Články Finanční analýza* [online]. [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/?filters=financni-analyza>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin, *Sbírka listin OSTROJ a.s.* [online]. [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=215962>

Znalecký posudek č. 390-9/2017 o stanovení ceny akcií společnosti OSTROJ a.s. In: Staré Město, 2017, číslo 1. Dostupné také z: <///C:/Users/pc/Desktop/bc-%20s%20luckou2/bakalářka/bc-odvětví.pdf>

diplomová práce

SEKULOVÁ, Michaela. *Zhodnocení ekonomické výkonnosti výrobního podniku*. Ostrava, 2019. Diplomová práce. Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava, fakulta ekonomická, Podnikohospodářská.

RADEK, Tomáš. *Finanční analýza ve vybrané akciové společnosti*. Ostrava, 2017. Diplomová práce. Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava, fakulta ekonomická, Katedra účetnictví a daní.

Seznam zkratek

a. s.	Akciová společnost
Atd	A tak dále
ÁžioaKF	Ážio a kapitálové fondy
BL	Běžná likvidita
BŮV	Bankovní úvěry a výpomoci
č.	Číslo
CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČRozlišení	Časové rozlišení
CZ	Cizí zdroje
CZ-NACE	Statistická klasifikace ekonomických činností
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
dl.	Dlouhodobý
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DO	Doba obratu
Dpohl	Dlouhodobé pohledávky
Dzá vazky	Dlouhodobé závazky
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
HA	Horizontální analýza
IN	Index důvěryhodnosti
Kč	Koruna česká
Kpohl	Krátkodobé pohledávky
Ks	Kusy
Kzá vazky	Krátkodobé závazky
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
OA	Oběžná aktiva
OL	Okamžitá likvidita
pol.	Položky
PL	Pohotová likvidita
PP	Peněžní prostředky

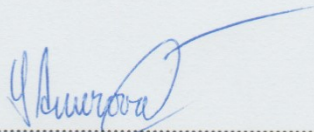
ROA	Rentabilita aktiv či rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROC	Rentabilita nákladů
ROCE	Rentabilita dlouhodobého investičního kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SA	Stálá aktiva
soc.	Sociální pojištění
t-1	Předcházející rok
t	Běžný rok
tis.	Tisíce
VH	Výsledek hospodaření
VHBÚO	Výsledek hospodaření za běžné účetní období
VHML	Výsledek hospodaření z minulých let
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztrát
zdr.	Zdravotní pojištění

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- беру на ве́доміі, že odevzdáním diplomové (bakalářské) práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- беру на ве́доміі, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Chlebičově dne 19.5.2020



Kristýna Steuerová

Seznam příloh

- Příloha č. 1: Rozvaha firmy OSTROJ a.s. za rok 2014 (v tis. Kč)
- Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty firmy OSTROJ a.s. za rok 2014 (v tis. Kč)
- Příloha č. 3: Rozvaha firmy OSTROJ a.s. za rok 2015 (v tis. Kč)
- Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztráty firmy OSTROJ a.s. za rok 2015 (v tis. Kč)
- Příloha č. 5: Rozvaha firmy OSTROJ a.s. za rok 2016 (v tis. Kč)
- Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty firmy OSTROJ a.s. za rok 2016 (v tis. Kč)
- Příloha č. 7: Rozvaha firmy OSTROJ a.s. za rok 2017 (v tis. Kč)
- Příloha č. 8: Výkaz zisku a ztráty firmy OSTROJ a.s. za rok 2017 (v tis. Kč)
- Příloha č. 9: Rozvaha firmy OSTROJ a.s. za rok 2018 (v tis. Kč)
- Příloha č. 10: Výkaz zisku a ztráty firmy OSTROJ a.s. za rok 2018 (v tis. Kč)
- Příloha č. 11: Výpočty rozdílových ukazatelů v tis. Kč
- Příloha č. 12: Poměrová analýza – výpočty likvidity a rentability, tabulka sloužící k výpočtům rentability
- Příloha č. 13: Poměrová analýza – výpočty zadluženosti a aktivity
- Příloha č. 14: Výpočty souhrnných ukazatelů + tabulky sloužící k výpočtům
- Příloha č. 15: Zkrácená verze rozvahy firmy OSTROJ a.s. v letech 2014-2018
- Příloha č. 16: Výpočty potřebné ke Spider analýze firmy OSTROJ a.s. v roku 2018

Příloha 1: Rozvaha firmy OSTROJ a.s. za rok 2014 (v tis. Kč)

OSTROJ a.s.

IČ: 45193681

746 41 Opava, Těšínská 1586/66

ROZVAHA

k 31.12.2014

v celých tisících CZK

Řádek	Bežné období			Minulé období Netto
	Brutto	Korekce	Netto	
AKTIVA CELKEM	2 810 811	-1 074 619	1 736 192	1 847 802
B. Dlouhodobý majetek	1 847 349	-997 881	849 468	732 958
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	63 128	-58 464	4 664	3 913
3 Software	62 545	-57 959	4 586	3 913
4 Ocenitelná práva	583	-505	78	0
II. Dlouhodobý hmotný majetek	1 721 789	-939 417	782 372	713 980
1 Pozemky	52 099		52 099	52 086
2 Stavby	769 250	-286 807	482 443	480 056
3 Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	770 908	-598 605	172 303	169 847
6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	56 609	-54 005	2 604	3 351
7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	63 838		63 838	2 753
8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	9 085		9 085	5 887
III. Dlouhodobý finanční majetek	62 432	0	62 432	15 065
1 Podíly - ovládaná osoba	62 418		62 418	15 051
3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	14		14	14
C. Oběžná aktiva	944 711	-76 738	867 973	1 088 773
I. Zásoby	215 311	-22 181	193 130	181 583
1 Materiál	104 350	-14 135	90 215	84 191
2 Nedokončená výroba a polotovary	66 030	-80	65 950	54 395
3 Výrobky	44 931	-7 966	36 965	42 986
6 Poskytnuté zálohy na zásoby	0		0	11
II. Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	140
1 Pohledávky z obchodních vztahů	0		0	140
III. Krátkodobé pohledávky	257 022	-54 557	202 465	438 207
1 Pohledávky z obchodních vztahů	208 800	-33 910	174 890	418 677
6 Stát - daňové pohledávky	26 629		26 629	10 678
7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	247		247	745
8 Dohadné účty aktivní	253		253	46
9 Jiné pohledávky	21 093	-20 647	446	8 061
IV. Krátkodobý finanční majetek	472 378	0	472 378	468 843
1 Peníze	978		978	830
2 Účty v bankách	448 702		448 702	468 013
3 Krátkodobé cenné papíry a podíly	22 698		22 698	0

Řádek	Běžné období			Minulé období
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
D. Časové rozlišení	18 751	0	18 751	26 071
I. 1 Náklady příštích období	17 596		17 596	21 747
3 Příjmy příštích období	1 155		1 155	4 324

Řádek	Běžné období	Minulé období
PASIVA CELKEM	1 736 192	1 847 802
A. Vlastní kapitál	1 454 650	1 410 249
I. Základní kapitál	764 316	764 426
1 Základní kapitál	765 275	765 275
2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	-960	-849
II. Kapitálové fondy	40 697	-19 549
2 Ostatní kapitálové fondy	0	1 702
3 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	40 697	-21 251
III. Fondy ze zisku	0	34 711
1 Rezervní fond	0	34 711
IV. Výsledek hospodaření minulých let	621 294	372 092
1 Nerozdělený zisk minulých let	621 294	372 092
V.1. Výsledek hospodaření běžného účetního období /+/-/	28 344	258 569
B. Cizí zdroje	280 382	437 205
I. Rezervy	10 711	39 462
4 Ostatní rezervy	10 711	39 462
II. Dlouhodobé závazky	20 957	10 490
1 Závazky z obchodních vztahů	1 397	1 325
9 Jiné závazky	0	710
10 Odložený daňový závazek	19 560	8 455
III. Krátkodobé závazky	208 214	304 003
1 Závazky z obchodních vztahů	159 987	139 421
4 Závazky ke společníkům	2 503	4 177
5 Závazky k zaměstnancům	19 141	19 587
6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	10 618	10 464
7 Stát - daňové závazky a dotace	3 006	34 738
8 Krátkodobé přijaté zálohy	4 117	3 425
10 Dohadné účty pasivní	210	66 068
11 Jiné závazky	8 632	26 123
IV. Bankovní úvěry a výpomoci	40 500	83 250
1 Bankovní úvěry dlouhodobé	34 500	70 250
2 Krátkodobé bankovní úvěry	6 000	13 000
C. Časové rozlišení	1 160	348
I. 1 Výdaje příštích období	209	348
2 Výnosy příštích období	951	0

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty firmy OSTROJ a.s. za rok 2014 (v tis. Kč)

OSTROJ a.s.		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	
IČ: 45193681 746 41 Opava, Těšínská 1586/66		za období od 1.1.2014 do 31.12.2014 v celých tisících CZK	
Řádek	Běžné období	Minulé období	
II. Výkony	-1 063 096	1 926 938	
1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 041 427	2 069 914	
2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	4 518	-153 258	
3 Aktivace	17 151	10 282	
B. Výkonová spotřeba	-637 920	-1 237 857	
1 Spotřeba materiálu a energie	-500 759	-755 877	
2 Služby	-137 161	-481 980	
+ Přidaná hodnota	425 176	689 081	
C. Osobní náklady	-382 032	-392 508	
1 Mzdové náklady	-274 883	-280 151	
2 Odměny členům orgánů obchodní korporace	-2 184	-2 400	
3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-94 242	-96 331	
4 Sociální náklady	-10 723	-13 626	
D. Daně a poplatky	-2 842	-2 956	
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-61 322	-62 909	
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	43 700	127 431	
1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 193	3 146	
2 Tržby z prodeje materiálu	42 507	124 285	
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-7 817	-58 761	
1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-128	-793	
2 Prodaný materiál	-7 689	-57 968	
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	31 586	-25 748	
IV. Ostatní provozní výnosy	19 687	20 656	
H. Ostatní provozní náklady	-9 659	-15 165	
* Provozní výsledek hospodaření	56 477	279 121	
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	2 000	2 000	
1 Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	2 000	2 000	
X. Výnosové úroky	4 046	5 387	
N. Nákladové úroky	-3 164	-3 779	
XI. Ostatní finanční výnosy	6 529	44 606	
O. Ostatní finanční náklady	-29 850	-46 113	


Řádek	Běžné období	Minulé období
* Finanční výsledek hospodaření	-20 439	2 101
0 Daň z příjmů za běžnou činnost	-7 694	-22 653
1 Daň z příjmů za běžnou činnost (splatná)	-9	-25 268
2 Daň z příjmů za běžnou činnost (odložená)	-7 685	2 615
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	28 344	258 569
*** Výsledek hospodaření za účetní období	28 344	258 569
Výsledek hospodaření před zdaněním	36 038	281 222

Příloha 3: Rozvaha firmy OSTROJ a.s. za rok 2015 (v tis. Kč)

OSTROJ a.s.

IČ: 45193681

746 41 Opava, Těšínská 1586/66



ROZVAHA

k 31.12.2015

v celých tisících CZK

Řádek	Běžné období			Minulé období
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM	2 979 729	-1 117 806	1 861 923	1 736 192
B. Dlouhodobý majetek	1 990 894	-1 045 745	945 149	849 468
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	66 801	-60 452	6 349	4 664
3 Software	65 364	-59 919	5 445	4 586
4 Ocenitelná práva	583	-533	50	78
7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	854		854	0
II. Dlouhodobý hmotný majetek	1 861 458	-985 293	876 165	782 372
1 Pozemky	55 219		55 219	52 099
2 Stavby	855 297	-304 370	550 927	482 443
3 Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	799 287	-627 680	171 627	172 303
6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	55 524	-53 263	2 261	2 604
7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	65 173		65 173	63 838
8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	30 958		30 958	9 085
III. Dlouhodobý finanční majetek	62 635	0	62 635	62 432
1 Podíly - ovládaná osoba	62 621		62 621	62 418
3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	14		14	14
C. Oběžná aktiva	959 399	-72 061	887 338	867 973
I. Zásoby	268 252	-25 120	243 132	193 130
1 Materiál	117 431	-16 283	101 148	90 215
2 Nedokončená výroba a polotovary	101 080	-46	101 034	65 950
3 Výrobky	47 639	-8 791	38 848	36 965
6 Poskytnuté zálohy na zásoby	2 102		2 102	0
III. Krátkodobé pohledávky	285 105	-46 941	238 164	202 465
1 Pohledávky z obchodních vztahů	241 277	-26 294	214 983	174 890
6 Stát - daňové pohledávky	9 455		9 455	26 629
7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	13 564		13 564	247
8 Dohadné účty aktivní	0		0	253
9 Jiné pohledávky	20 809	-20 647	162	446
IV. Krátkodobý finanční majetek	406 042	0	406 042	472 378
1 Peníze	922		922	978
2 Účty v bankách	405 120		405 120	448 702
3 Krátkodobé cenné papíry a podíly	0		0	22 698
D. Časové rozlišení	29 436	0	29 436	18 751

Řádek	Běžné období			Minulé období
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
I. 1 Náklady příštích období	29 436		29 436	17 598
3 Příjmy příštích období	0		0	1 155



Řádek	Běžné období	Minulé období
PASIVA CELKEM	1 861 923	1 736 192
A. Vlastní kapitál	1 494 359	1 454 650
I. Základní kapitál	760 382	764 315
1 Základní kapitál	765 275	765 275
2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	-4 893	-960
II. Kapitálové fondy	45 179	40 697
3 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	45 179	40 697
IV. Výsledek hospodaření minulých let	649 638	621 294
1 Nerozdělený zisk minulých let	649 638	621 294
V.1. Výsledek hospodaření běžného účetního období /-/-	39 160	28 344
B. Cizí zdroje	365 489	280 382
I. Rezervy	10 670	10 711
4 Ostatní rezervy	10 670	10 711
II. Dlouhodobé závazky	22 833	20 957
1 Závazky z obchodních vztahů	728	1 397
10 Odložený daňový závazek	22 105	19 560
III. Krátkodobé závazky	243 486	208 214
1 Závazky z obchodních vztahů	173 970	159 987
4 Závazky ke společníkům	18 425	2 503
5 Závazky k zaměstnancům	20 197	19 141
6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	11 711	10 618
7 Stát - daňové závazky a dotace	3 204	3 008
8 Krátkodobé přijaté zálohy	6 003	4 117
10 Dohadné účty pasivní	8 580	210
11 Jiné závazky	3 396	8 632
IV. Bankovní úvěry a výpomoci	88 500	40 500
1 Bankovní úvěry dlouhodobé	76 500	34 500
2 Krátkodobé bankovní úvěry	12 000	6 000
C. Časové rozlišení	2 075	1 160
I. 1 Výdaje příštích období	303	209
2 Výnosy příštích období	1 772	951



Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty firmy OSTROJ a.s. za rok 2015 (v tis. Kč)

OSTROJ a.s.		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	
IČ: 45193681 746 41 Opava, Těšínská 1586/66		za období od 1.1.2015 do 31.12.2015 v celých tisících CZK	
Řádek	Běžné období	Minulé období	
II. Výkony	1 130 415	1 063 096	
1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 071 970	1 041 427	
2 Změna stavu zásob vlastních činností	37 758	4 518	
3 Aktivace	20 687	17 151	
B. Výkonová spotřeba	-697 662	-637 920	
1 Spotřeba materiálů a energie	-528 163	-500 759	
2 Služby	-169 499	-137 161	
+ Přidaná hodnota	432 753	425 176	
C. Osobní náklady	-383 512	-382 032	
1 Mzdové náklady	-275 827	-274 883	
2 Odměny členům orgánů obchodní korporace	-3 313	-2 184	
3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-93 450	-94 242	
4 Sociální náklady	-10 922	-10 723	
D. Daně a poplatky	-2 788	-2 842	
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-57 738	-61 322	
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	86 575	43 700	
1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 215	1 193	
2 Tržby z prodeje materiálů	85 360	42 507	
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálů	-39 091	-7 817	
1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	-128	
2 Prodaný materiál	-39 091	-7 689	
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	4 719	31 586	
IV. Ostatní provozní výnosy	24 022	19 687	
H. Ostatní provozní náklady	-13 845	-9 659	
* Provozní výsledek hospodaření	51 095	56 477	
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	3 000	2 000	
1 Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	3 000	2 000	
X. Výnosové úroky	1 749	4 046	
N. Nákladové úroky	-2 057	-3 164	
XI. Ostatní finanční výnosy	9 523	6 529	
O. Ostatní finanční náklady	-16 686	-29 850	



Rádek	Běžné období	Minulé období
* Finanční výsledek hospodaření	-4 451	-20 439
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	-7 484	-7 694
1 Daň z příjmů za běžnou činnost (splatné)	-5 943	-9
2 Daň z příjmů za běžnou činnost (odložená)	-1 541	-7 685
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	39 160	28 344
*** Výsledek hospodaření za účetní období	39 160	28 344
Výsledek hospodaření před zdaněním	46 644	36 038




Příloha 5: Rozvaha firmy OSTROJ a.s. za rok 2016 (v tis. Kč)

OSTROJ a.s.

IČ: 45193681

746 41 Opava, Těšinská 1586/66



ROZVAHA

k 31.12.2016

v celých tisících CZK

Řádek	Brutto	Běžné období Korekce	Netto	Minulé období Netto
AKTIVA CELKEM	2 800 258	-1 147 377	1 652 881	1 861 923
B. Dlouhodobý majetek	2 155 556	-1 081 202	1 074 354	945 149
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	67 407	-62 825	4 582	6 349
2 Ocenitelná práva	67 407	-62 825	4 582	5 495
1 Software	66 824	-62 264	4 560	5 445
2 Ostatní ocenitelná práva	583	-561	22	50
5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	854
2 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0		0	854
II. Dlouhodobý hmotný majetek	2 025 412	-1 018 377	1 007 035	876 165
1 Pozemky a stavby	961 062	-323 302	637 760	606 146
1 Pozemky	55 219		55 219	55 219
2 Stavby	905 843	-323 302	582 541	550 927
2 Hmotné movité věci a jejich soubory	966 509	-642 672	323 837	171 627
4 Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	54 362	-52 403	1 959	2 261
3 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	54 362	-52 403	1 959	2 261
5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	43 479	0	43 479	96 131
1 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 424		1 424	30 958
2 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	42 055		42 055	65 173
III. Dlouhodobý finanční majetek	62 737	0	62 737	62 635
1 Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	62 737		62 737	62 621
5 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0		0	14
C. Oběžná aktiva	607 016	-66 175	540 841	887 338
I. Zásoby	311 710	-24 968	286 742	243 132
1 Materiál	126 420	-15 994	110 426	101 148
2 Nedokončená výroba a polotovary	118 162		118 162	101 034
3 Vyroby a zboží	66 244	-8 974	57 270	38 848
1 Vyroby	66 244	-8 974	57 270	38 848
5 Poskytnuté zálohy na zásoby	884		884	2 102
II. Pohledávky	293 127	-41 207	251 920	238 164
1 Dlouhodobé pohledávky	6 800	0	6 800	0
2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	6 800		6 800	0

Řádek	Brutto	Běžné období	Netto	Minulé období
		Korekce		Netto
2 Krátkodobé pohledávky	286 327	-41 207	245 120	238 164
1 Pohledávky z obchodních vztahů	254 662	-20 560	234 102	214 983
2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	4 200		4 200	0
4 Pohledávky - ostatní	27 465	-20 647	6 818	23 181
3 Stát - daňové pohledávky	1 413		1 413	9 455
4 Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 862		3 862	13 564
6 Jiné pohledávky	22 190	-20 647	1 543	162
IV. Peněžní prostředky	2 179	0	2 179	406 042
1 Peněžní prostředky v pokladně	460		460	922
2 Peněžní prostředky na účtech	1 719		1 719	405 120
D. Časové rozlišení aktiv	37 686	0	37 686	29 436
1 Náklady příštích období	37 686		37 686	29 436



Rádek	Běžné období	Minulé období
PASIVA CELKEM	1 652 881	1 861 923
A. Vlastní kapitál	1 248 896	1 494 359
I. Základní kapitál	455 797	760 382
1 Základní kapitál	455 797	765 275
2 Vlastní podíly (-)	0	-4 893
II. Ážio a kapitálové fondy	45 409	45 179
2 Kapitálové fondy	45 409	45 179
2 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	45 409	45 179
IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	690 829	649 638
1 Nerozdělený zisk minulých let	690 829	649 638
V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	56 861	39 160
B. + C. Cizí zdroje	398 970	365 489
B. Rezervy	10 682	10 670
4 Ostatní rezervy	10 682	10 670
C. Závazky	388 288	354 819
I. Dlouhodobé závazky	131 123	99 333
2 Závazky k úvěrovým institucím	101 423	76 500
4 Závazky z obchodních vztahů	0	728
8 Odložený daňový závazek	29 700	22 105
II. Krátkodobé závazky	257 165	255 486
2 Závazky k úvěrovým institucím	36 373	12 000
3 Krátkodobé přijaté zálohy	7 427	6 003
4 Závazky z obchodních vztahů	150 820	173 970
8 Závazky - ostatní	62 545	63 513
1 Závazky ke společníkům	14 893	16 425
3 Závazky k zaměstnancům	21 001	20 197
4 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	12 096	11 711
5 Stát - daňové závazky a dotace	6 926	3 204
6 Dohadné účty pasivní	3 585	8 580
7 Jiné závazky	4 044	3 396
D. Časové rozlišení pasiv	5 015	2 075
1 Výdaje příštích období	367	303
2 Výnosy příštích období	4 648	1 772



OSTROJ a.s.

IČ: 45193681

746 41 Opava, Těšínská 1586/66

VÝKAZ ZISKU
A ZTRÁTY

za období od 1.1.2016 do 31.12.2016
v celých tisících CZK

Řádek	Běžné období	Minulé období
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 204 901	1 071 970
A. Výkonová spotřeba	739 278	697 662
2 Spotřeba materiálu a energie	538 641	528 163
3 Služby	200 637	169 499
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-35 729	-37 758
C. Aktivace (-)	-23 751	-20 687
D. Osobní náklady	425 984	383 512
1 Mzdové náklady	310 695	279 140
2 Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	115 289	104 372
1 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	104 012	93 450
2 Ostatní náklady	11 277	10 922
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	62 643	53 060
1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	68 528	57 738
1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	68 528	57 738
2 Úpravy hodnot zásob	-152	2 939
3 Úpravy hodnot pohledávek	-5 733	-7 617
III. Ostatní provozní výnosy	50 828	110 597
1 Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1 796	1 215
2 Tržby z prodaného materiálu	33 206	85 360
3 Jiné provozní výnosy	15 826	24 022
F. Ostatní provozní náklady	22 925	55 683
2 Zůstatková cena prodaného materiálu	4 072	39 091
3 Daně a poplatky z provozní činnosti	3 178	2 788
4 Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	12	-41
5 Jiné provozní náklady	15 663	13 845
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	64 379	51 095
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	2 000	3 000
1 Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	2 000	3 000
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	711	1 749
1 Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	1	0

Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	710	1 749
J. Nákladové úroky a podobné náklady	2 587	2 057
2 Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	2 587	2 057
VII. Ostatní finanční výnosy	7 652	9 523
K. Ostatní finanční náklady	5 672	16 666
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	2 104	-4 451
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	66 483	46 644
L. Daň z příjmů	9 622	7 484
1 Daň z příjmů splatná	1 892	5 943
2 Daň z příjmů odložená (+/-)	7 730	1 541
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	56 861	39 160
* Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	1 266 092	1 196 839



Příloha 7: Rozvaha firmy OSTROJ a.s. za rok 2017 (v tis. Kč)

<div> <div>OSTROJ a.s.</div> <div> IČ: 45193681 746 41 Opava, Těšínská 1586/66 </div> <div> <div>TPA Audit s.r.o., číslo oprávnění KAČR 080</div> <div>tpa</div> </div> <div> ROZVAHA k 31.12.2017 v celých tisících CZK </div> </div>				
Řádek	Brutto	Běžné období Korekce	Netto	Minulé období Netto
AKTIVA CELKEM	3 007 070	-1 191 023	1 816 047	1 652 881
B. Dlouhodobý majetek	2 196 827	-1 126 811	1 070 016	1 074 354
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	68 043	-64 979	3 064	4 582
2 Ocenitelná práva	68 043	-64 979	3 064	4 582
1 Software	67 460	-64 396	3 064	4 560
2 Ostatní ocenitelná práva	583	-583	0	22
II. Dlouhodobý hmotný majetek	2 063 308	-1 061 832	1 001 476	1 007 035
1 Pozemky a stavby	1 000 306	-343 463	656 843	637 760
1 Pozemky	55 219		55 219	55 219
2 Stavby	945 087	-343 463	601 624	582 541
2 Hmotné movité věci a jejich soubory	995 960	-666 983	328 977	323 837
4 Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	52 811	-51 386	1 425	1 959
3 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	52 811	-51 386	1 425	1 959
5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	14 231	0	14 231	43 479
1 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	55		55	1 424
2 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	14 176		14 176	42 055
III. Dlouhodobý finanční majetek	65 476	0	65 476	62 737
1 Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	65 476		65 476	62 737
C. Oběžná aktiva	752 778	-64 212	688 566	540 841
I. Zásoby	359 973	-24 022	335 951	286 742
1 Materiál	157 926	-15 343	142 583	110 426
2 Nedokončená výroba a polotovary	118 592		118 592	118 162
3 Výrobky a zboží	81 177	-8 679	72 498	57 270
1 Výrobky	81 177	-8 679	72 498	57 270
5 Poskytnuté zálohy na zásoby	2 278		2 278	884
II. Pohledávky	386 671	-40 190	346 481	251 920
1 Dlouhodobé pohledávky	18 381	0	18 381	6 800
2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	2 600		2 600	6 800
5 Pohledávky - ostatní	15 781	0	15 781	0
4 Jiné pohledávky	15 781		15 781	0
2 Krátkodobé pohledávky	368 290	-40 190	328 100	245 120
1 Pohledávky z obchodních vztahů	316 370	-19 543	296 827	234 102


Řádek	Běžné období		Minulé období
	Brutto	Korekce	Netto
2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	4 200		4 200
4 Pohledávky - ostatní	47 720	-20 647	27 073
3 Stát - daňové pohledávky	1 804		1 804
4 Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 029		2 029
5 Dohadné účty aktivní	527		527
6 Jiné pohledávky	43 360	-20 647	22 713
IV. Peněžní prostředky	6 134	0	6 134
1 Peněžní prostředky v pokladně	499		499
2 Peněžní prostředky na účtech	5 635		5 635
D. Časové rozlišení aktiv	57 465	0	57 465
1 Náklady příštích období	36 347		36 347
2 Komplexní náklady příštích období	21 118		21 118



Rádek	Běžné období	Minulé období
PASIVA CELKEM	1 816 047	1 652 881
A. Vlastní kapitál	1 320 691	1 248 896
I. Základní kapitál	455 797	455 797
1 Základní kapitál	455 797	455 797
II. Ážio a kapitálové fondy	80 981	45 409
2 Kapitálové fondy	80 981	45 409
2 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	80 981	45 409
IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	748 881	690 829
1 Nerozdělený zisk minulých let	748 881	690 829
V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	35 032	56 861
B. + C. Cizí zdroje	491 235	398 970
B. Rezervy	13 727	10 682
4 Ostatní rezervy	13 727	10 682
C. Závazky	477 508	388 288
I. Dlouhodobé závazky	129 343	131 123
2 Závazky k úvěrovým institucím	85 256	101 423
8 Odložený daňový závazek	44 087	29 700
II. Krátkodobé závazky	348 165	257 165
2 Závazky k úvěrovým institucím	100 854	36 373
3 Krátkodobé přijaté zálohy	1 691	7 427
4 Závazky z obchodních vztahů	182 560	150 820
8 Závazky - ostatní	63 060	62 545
1 Závazky ke společníkům	11 901	14 893
2 Krátkodobé finanční výpomoci	7 757	0
3 Závazky k zaměstnancům	21 313	21 001
4 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	12 180	12 096
5 Stát - daňové závazky a dotace	3 246	6 926
6 Dohadné účty pasivní	5 470	3 585
7 Jiné závazky	1 193	4 044
D. Časové rozlišení pasiv	4 121	5 015
1 Výdaje příštích období	1 551	367
2 Výnosy příštích období	2 570	4 648



Příloha 8: Výkaz zisku a ztráty firmy OSTROJ a.s. za rok 2017 (v tis. Kč)

<div> <div>OSTROJ a.s.</div> <div> IČ: 45193681 746 41 Opava, Těšínská 1586/66 </div> <div>  </div> <div> VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY za období od 1.1.2017 do 31.12.2017 v celých tisících CZK </div> </div>		
Řádek	Běžné období	Minulé období
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 252 749	1 204 901
A. Výkonová spotřeba	777 501	739 278
2 Spotřeba materiálu a energie	572 466	538 641
3 Služby	205 035	200 637
B Změna stavu zásob vlastních činností (+/-)	-15 363	-35 729
C. Aktivace (-)	-44 753	-23 751
D. Osobní náklady	452 650	425 984
1 Mzdové náklady	330 174	310 695
2 Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	122 476	115 289
1 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	110 683	104 012
2 Ostatní náklady	11 793	11 277
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	74 996	62 643
1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	76 959	68 528
1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	76 959	68 528
2 Úpravy hodnot zásob	-946	-152
3 Úpravy hodnot pohledávek	-1 017	-5 733
III. Ostatní provozní výnosy	135 058	50 828
1 Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	37 043	1 796
2 Tržby z prodaného materiálu	41 441	33 206
3 Jiné provozní výnosy	56 574	15 826
F. Ostatní provozní náklady	86 693	22 925
1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	30 130	0
2 Zůstatková cena prodaného materiálu	3 996	4 072
3 Daně a poplatky z provozní činnosti	3 011	3 178
4 Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	3 045	12
5 Jiné provozní náklady	46 511	15 663
• Provozní výsledek hospodaření (+/-)	56 083	64 379
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	1 000	2 000
1 Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	1 000	2 000
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	119	711
1 Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	115	1

Rádek	Běžné období	Minulé období
2 Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	4	710
J. Nákladové úroky a podobné náklady	3 026	2 587
2 Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	3 026	2 587
VII. Ostatní finanční výnosy	14 663	7 652
K. Ostatní finanční náklady	24 126	5 672
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-11 370	2 104
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	44 713	66 483
L. Daň z příjmů	9 681	9 622
1 Daň z příjmů splatná	2 996	1 892
2 Daň z příjmů odložená (+/-)	6 685	7 730
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	35 032	56 861
* Čistý obrát za účetní období = I.+ II.+ III.+ IV.+ V.+ VI.+ VII.	1 403 589	1 266 092



Příloha 9: Rozvaha firmy OSTROJ a.s. za rok 2018 (v tis. Kč)

OSTROJ a.s.		ROZVAHA		
IČ: 45193681		k 31.12.2018		
746 41 Opava, Těšínská 1586/66		v celých tisících CZK		
Řádek	Běžné období		Minulé období	Netto
	Brutto	Korekce		
AKTIVA CELKEM	3 000 279	-1 215 044	1 785 235	1 816 047
B. Stálá aktiva	2 179 367	-1 157 179	1 022 188	1 070 016
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	68 043	-66 802	1 241	3 064
2 Ocenitelná práva	68 043	-66 802	1 241	3 064
1 Software	67 480	-66 219	1 241	3 064
2 Ostatní ocenitelná práva	563	-583	0	0
II. Dlouhodobý hmotný majetek	2 043 609	-1 090 377	953 232	1 001 476
1 Pozemky a stavby	1 009 258	-365 869	643 389	656 843
1 Pozemky	55 519		55 519	55 219
2 Stavby	953 739	-365 869	587 870	601 624
2 Hmotné movité věci a jejich soubory	984 316	-890 816	293 700	328 977
4 Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	35 139	-33 892	1 247	1 425
3 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	35 139	-33 892	1 247	1 425
5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	14 896	0	14 896	14 231
1 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2 976		2 976	55
2 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	11 920		11 920	14 176
III. Dlouhodobý finanční majetek	67 715	0	67 715	65 476
1 Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	67 715		67 715	65 476
C. Oběžná aktiva	772 832	-57 865	714 967	688 566
I. Zásoby	335 747	-32 960	302 787	335 951
1 Materiál	133 185	-11 433	121 752	142 583
2 Nedokončená výroba a polotovary	126 321	-1 747	124 574	118 592
3 Výrobky a zboží	75 520	-19 780	55 740	72 498
1 Výrobky	75 520	-19 780	55 740	72 498
5 Poskytnuté zálohy na zásoby	721		721	2 278
II. Pohledávky	298 483	-24 905	273 578	346 481
1 Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	18 381
2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0		0	2 600
5 Pohledávky - ostatní	0	0	0	15 781
4 Jiné pohledávky	0		0	15 781
2 Krátkodobé pohledávky	298 483	-24 905	273 578	328 100
1 Pohledávky z obchodních vztahů	270 969	-4 258	266 711	298 827

Řádek	Běžné období			Minulé období
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	600		600	4 200
4 Pohledávky - ostatní	26 914	-20 647	6 267	27 073
3 Stát - daňové pohledávky	212		212	1 804
4 Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 134		3 134	2 029
5 Dohadné účty aktivní	579		579	527
6 Jiné pohledávky	22 989	-20 647	2 342	22 713
IV. Peněžní prostředky	138 602	0	138 602	6 134
1 Peněžní prostředky v pokladně	601		601	499
2 Peněžní prostředky na účtech	138 001		138 001	5 635
D. Časové rozlišení aktiv	48 080	0	48 080	57 465
1 Náklady příštích období	30 212		30 212	36 347
2 Komplexní náklady příštích období	16 894		16 894	21 118
3 Příjmy příštích období	974		974	0

Řádek	Běžné období	Minulé období
PASIVA CELKEM	1 785 235	1 816 047
A. Vlastní kapitál	1 392 776	1 320 691
I. Základní kapitál	455 797	455 797
1 Základní kapitál	455 797	455 797
II. Ážio a kapitálové fondy	52 564	80 981
2 Kapitálové fondy	52 564	80 981
2 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	52 564	80 981
IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	783 913	748 881
1 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	783 913	748 881
V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	100 502	35 032
B. + C. Cizí zdroje	391 033	491 235
B. Rezervy	17 981	13 727
4 Ostatní rezervy	17 981	13 727
C. Závazky	373 052	477 508
I. Dlouhodobé závazky	108 367	129 343
2 Závazky k úvěrovým institucím	68 192	85 256
8 Odložený daňový závazek	37 922	44 087
9 Závazky - ostatní	2 253	0
3 Jiné závazky	2 253	0
II. Krátkodobé závazky	264 685	348 165
2 Závazky k úvěrovým institucím	16 615	100 654
3 Krátkodobé přijaté zálohy	1 873	1 691
4 Závazky z obchodních vztahů	180 649	182 560
8 Závazky - ostatní	65 548	63 060
1 Závazky ke společníkům	11 337	11 901
2 Krátkodobé finanční výpomoci	0	7 757
3 Závazky k zaměstnancům	25 520	21 313
4 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	15 199	12 180
5 Stát - daňové závazky a dotace	7 702	3 246
6 Dohadné účty pasivní	4 523	5 470
7 Jiné závazky	1 267	1 193
D. Časové rozlišení pasiv	1 426	4 121
1 Výdaje příštích období	156	1 551
2 Výnosy příštích období	1 270	2 570

Příloha 10: Výkaz zisku a ztráty firmy OSTROJ a.s. za rok 2018 (v tis. Kč)

<div> OSTROJ a.s. IČ: 45193681 746 41 Opava, Těšínská 1586/66 </div> <div> VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY za období od 1.1.2018 do 31.12.2018 v celých tisících CZK </div>		
Řádek	Běžné období	Minulé období
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 870 883	1 252 749
A. Výkonová spotřeba	1 272 267	777 501
2 Spotřeba materiálu a energie	798 191	572 466
3 Služby	474 076	205 035
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-2 095	-15 363
C. Aktivace (-)	-13 721	-44 753
D. Osobní náklady	478 584	452 650
1 Mzdové náklady	349 491	330 174
2 Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	129 093	122 476
1 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	117 431	110 683
2 Ostatní náklady	11 662	11 793
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	74 948	74 996
1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	81 296	76 959
1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	81 296	76 959
2 Úpravy hodnot zásob	8 938	-946
3 Úpravy hodnot pohledávek	-15 286	-1 017
III. Ostatní provozní výnosy	105 744	135 058
1 Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	5 825	37 043
2 Tržby z prodaného materiálu	52 598	41 441
3 Jiné provozní výnosy	47 321	56 574
F. Ostatní provozní náklady	77 772	86 693
1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	18	30 130
2 Prodaný materiál	2 650	3 996
3 Daně a poplatky z provozní činnosti	3 438	3 011
4 Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	8 477	3 045
5 Jiné provozní náklady	63 189	46 511
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	88 872	56 083
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	1 000	1 000
1 Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	1 000	1 000
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	224	119
1 Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	89	115

Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	135	4
J. Nákladové úroky a podobné náklady	2 281	3 028
2 Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	2 281	3 028
VII. Ostatní finanční výnosy	35 538	14 863
K. Ostatní finanční náklady	18 604	24 128
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	17 897	-11 370
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	106 769	44 713
L. Daň z příjmů	6 267	9 681
1 Daň z příjmů splatná	5 311	2 996
2 Daň z příjmů odložená (+/-)	956	6 685
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	100 502	35 032
* Čistý obrat za účetní období = I.+ II.+ III.+ IV.+ V.+ VI.+ VII.	2 013 389	1 403 589

Příloha 11: Výpočty rozdílových ukazatelů v tis. Kč

Rok	ČPK	ČPM	ČPP
2014	867973-208214	867973-193130-202465-208214	472378-208214
2015	887338-243486	887338-243132-238164-243486	406042-243486
2016	540841-257165	540841-286742-251920-257165	245120-257165
2017	688566-348165	688566-335951-346481-348165	328100-348165
2018	714967-264685	714967-302787-273578-264685	273578-264685

Příloha 12: Poměrová analýza – výpočty likvidity a rentability, tabulka sloužící k výpočtům rentability

Ukazatele likvidity	Roky				
	2014	2015	2016	2017	2018
1. stupně	$\frac{472378}{208214} = 2,27$	$\frac{406042}{243486} = 1,67$	$\frac{2179}{257165} = 0,01$	$\frac{6134}{348165} = 0,02$	$\frac{138602}{264685} = 0,52$
2. stupně	$\frac{(867973 - 193130)}{208214} = 3,24$	$\frac{(887338 - 243132)}{243486} = 2,65$	$\frac{(540841 - 286742)}{257165} = 0,988$	$\frac{(688566 - 335951)}{348165} = 1,01$	$\frac{(714967 - 302787)}{264685} = 1,56$
3. stupně	$\frac{867973}{208214} = 4,17$	$\frac{887338}{243486} = 3,64$	$\frac{540841}{257165} = 2,10$	$\frac{688566}{348165} = 1,98$	$\frac{714967}{264685} = 2,70$

Ukazatele rentability					
V %	2014	2015	2016	2017	2018
ROCE	$\frac{39202}{1520818} \cdot 100 = 2,58$	$\frac{48701}{1604362} \cdot 100 = 3,04$	$\frac{69070}{1390701} \cdot 100 = 4,97$	$\frac{47739}{1463761} \cdot 100 = 3,26$	$\frac{109030}{1519124} \cdot 100 = 7,18$
ROE	$\frac{28344}{1454650} \cdot 100 = 1,95$	$\frac{39160}{1494359} \cdot 100 = 2,62$	$\frac{56861}{1248896} \cdot 100 = 4,55$	$\frac{35032}{1320691} \cdot 100 = 2,65$	$\frac{100502}{1392776} \cdot 100 = 7,22$
ROA	$\frac{39202}{1736192} \cdot 100 = 2,26$	$\frac{48701}{1861923} \cdot 100 = 2,62$	$\frac{69070}{1652881} \cdot 100 = 4,18$	$\frac{47739}{1816047} \cdot 100 = 2,62$	$\frac{109030}{1785235} \cdot 100 = 6,11$
ROS	$\frac{28344}{1085127} \cdot 100 = 2,61$	$\frac{39160}{1158545} \cdot 100 = 3,38$	$\frac{56861}{1239903} \cdot 100 = 4,59$	$\frac{35032}{1331233} \cdot 100 = 2,63$	$\frac{100502}{1929306} \cdot 100 = 5,21$
ROC	$\frac{28344}{1110714} \cdot 100 = 2,55$	$\frac{39160}{1216124} \cdot 100 = 3,22$	$\frac{56861}{1268711} \cdot 100 = 4,48$	$\frac{35032}{1428673} \cdot 100 = 2,45$	$\frac{100502}{1928703} \cdot 100 = 5,21$

Tabulka sloužící k výpočtům rentability

Položky v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
EBIT= Výsledek hospodaření před zdaněním a úroky	39202	48701	69070	47739	109030
Dlouhodobé dluhy= vlastní kapitál+rezervy+dlouhodobé závazky+bankovní úvěry dlouhodobé	1520818	1604362	1390701	1463761	1519124
EAT = Čistý zisk	28344	39160	56861	35032	100502
Vlastní kapitál	1454650	1494359	1248896	1320691	1392776
Aktiva	1736192	1861923	1652881	1816047	1785235
Tržby = tržby z prodeje výrobků a služeb + Tržby z prodeje zboží+tržby z dlouhodobého m.	1085127	1158545	1239903	1331233	1929306
Celkové náklady	1 110 714	1 216 124	1 268 711	1 428 673	1 928 703

Příloha 13: Poměrová analýza – výpočty zadluženosti a aktivity

Ukazatele zadluženosti	2014	2015	2016	2017	2018
Debt ratio	$\frac{280382}{1736192}$ = 16%	$\frac{365489}{1861923}$ = 19,63%	$\frac{398970}{1652881}$ = 24,14%	$\frac{491235}{1816047}$ = 27,05%	$\frac{391033}{1785235}$ = 21,90%
Equity ratio	$\frac{1454650}{1736192}$ = 83,78%	$\frac{1494359}{1861923}$ = 80,26%	$\frac{1248896}{1652881}$ = 75,56%	$\frac{1320691}{1816047}$ = 72,72%	$\frac{1392776}{1785235}$ = 78,02%
Finanční páka	$\frac{1736192}{1454650}$ = 1,19	$\frac{1861923}{1494359}$ = 1,25	$\frac{1652881}{1248896}$ = 1,32	$\frac{1816047}{1320691}$ = 1,38	$\frac{1785235}{1392776}$ = 1,28
Debt/equity ratio	$\frac{280382}{1454650}$ = 19%	$\frac{365489}{1494359}$ = 24%	$\frac{398970}{1248896}$ = 32%	$\frac{491235}{1320691}$ = 37%	$\frac{391033}{1392776}$ = 28%
Ukazatel úrokového krytí	$\frac{39202}{3164}$ = 12,39	$\frac{48701}{2057}$ = 23,68	$\frac{69070}{2587}$ = 26,70	$\frac{47739}{3026}$ = 15,78	$\frac{109030}{2261}$ = 48,22
Míra finanční samostatnosti	$\frac{1454650}{280382}$ = 5,19	$\frac{1494359}{365489}$ = 4,09	$\frac{1248896}{398970}$ = 3,13	$\frac{1320691}{491235}$ = 2,69	$\frac{1392776}{391033}$ = 3,56

Ukazatele aktivity	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	$\frac{1085127}{1736192}$ = 0,6250	$\frac{1158545}{1861923}$ = 0,6222	$\frac{1239903}{1652881}$ = 0,7501	$\frac{1331233}{1816047}$ = 0,7330	$\frac{1929306}{1785235}$ = 1,0807
Rychlost obratu zásob	$\frac{1085127}{193130}$ = 5,6186	$\frac{1158545}{243132}$ = 4,7651	$\frac{1239903}{286742}$ = 4,3241	$\frac{1331233}{335951}$ = 3,9626	$\frac{1929303}{302787}$ = 6,3718
Doba obratu zásob (ve dnech)	$\frac{365}{5,6186}$ = 64,9624	$\frac{365}{4,7651}$ = 76,5988	$\frac{365}{4,3241}$ = 84,4105	$\frac{365}{3,9626}$ = 92,1117	$\frac{365}{6,3718}$ = 57,2834
Rychlost obratu pohledávek	$\frac{1085127}{202465}$ = 5,3596	$\frac{1158545}{238164}$ = 4,8645	$\frac{1239903}{251920}$ = 4,9218	$\frac{1331233}{346481}$ = 3,8422	$\frac{1929306}{273578}$ = 7,0521
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	$\frac{365}{5,3596}$ = 68,1024	$\frac{365}{4,8645}$ = 75,0336	$\frac{365}{4,9218}$ = 74,1597	$\frac{365}{3,8422}$ = 94,9988	$\frac{365}{7,0521}$ = 51,7575
Rychlost obratu závazků	$\frac{1085127}{229171}$ = 4,7350	$\frac{1158545}{266319}$ = 4,3502	$\frac{1239903}{388288}$ = 3,1933	$\frac{1331233}{477508}$ = 2,7879	$\frac{1929306}{373052}$ = 5,1717
Doba obratu závazků (ve dnech)	$\frac{365}{4,7350}$ = 77,0854	$\frac{365}{4,3502}$ = 83,9039	$\frac{365}{3,1933}$ = 114,3034	$\frac{365}{2,7879}$ = 130,9241	$\frac{365}{5,1717}$ = 70,5767

Příloha 14: Výpočty souhrnných ukazatelů + tabulky sloužící k výpočtům

Altmanův model

(podle vzorce 2.30)

$$\text{Z-Score 2014: } 0,717 \cdot 0,38 + 0,847 \cdot 0,36 + 3,107 \cdot 0,02 + 0,42 \cdot 5,39 + 0,998 \cdot 0,63 = 3,54$$

$$\text{Z-Score 2015: } 0,717 \cdot 0,34 + 0,847 \cdot 0,35 + 3,107 \cdot 0,03 + 0,42 \cdot 4,21 + 0,998 \cdot 0,62 = 3,01$$

$$\text{Z-Score 2016: } 0,717 \cdot 0,17 + 0,847 \cdot 0,42 + 3,107 \cdot 0,04 + 0,42 \cdot 3,22 + 0,998 \cdot 0,75 = 2,71$$

$$\text{Z-Score 2017: } 0,717 \cdot 0,19 + 0,847 \cdot 0,41 + 3,107 \cdot 0,03 + 0,42 \cdot 2,77 + 0,998 \cdot 0,73 = 2,46$$

$$\text{Z-Score 2018: } 0,717 \cdot 0,21 + 0,847 \cdot 0,44 + 3,107 \cdot 0,06 + 0,42 \cdot 3,73 + 0,998 \cdot 1,08 = 3,36$$

Tafflerův model

(podle vzorce 2.31)

$$\text{ZT(z) 2014: } 0,53 \cdot 0,17 + 0,13 \cdot 3,10 + 0,18 \cdot 0,12 + 0,16 \cdot 0,63 = 0,62$$

$$\text{ZT(z) 2015: } 0,53 \cdot 0,19 + 0,13 \cdot 2,43 + 0,18 \cdot 0,13 + 0,16 \cdot 0,62 = 0,54$$

$$\text{ZT(z) 2016: } 0,53 \cdot 0,26 + 0,13 \cdot 1,36 + 0,18 \cdot 0,16 + 0,16 \cdot 0,75 = 0,46$$

$$\text{ZT(z) 2017: } 0,53 \cdot 0,13 + 0,13 \cdot 1,40 + 0,18 \cdot 0,19 + 0,16 \cdot 0,73 = 0,40$$

$$\text{ZT(z) 2018: } 0,53 \cdot 0,40 + 0,13 \cdot 1,83 + 0,18 \cdot 0,15 + 0,16 \cdot 1,08 = 0,65$$

IN05

(podle vzorce 2.33)

$$\text{IN05 2014: } 0,13 \cdot 6,19 + 0,04 \cdot 12,39 + 3,97 \cdot 0,02 + 0,21 \cdot 0,63 + 0,99 \cdot 4,14 = 5,65$$

$$\text{IN05 2015: } 0,13 \cdot 5,09 + 0,04 \cdot 23,68 + 3,97 \cdot 0,03 + 0,21 \cdot 0,62 + 0,99 \cdot 3,64 = 5,45$$

$$\text{IN05 2016: } 0,13 \cdot 4,14 + 0,04 \cdot 26,70 + 3,97 \cdot 0,04 + 0,21 \cdot 0,75 + 0,99 \cdot 2,10 = 4,01$$

$$\text{IN05 2017: } 0,13 \cdot 3,70 + 0,04 \cdot 15,78 + 3,97 \cdot 0,03 + 0,21 \cdot 0,73 + 0,99 \cdot 1,98 = 3,33$$

$$\text{IN05 2018: } 0,13 \cdot 4,57 + 0,04 \cdot 48,22 + 3,97 \cdot 0,06 + 0,21 \cdot 1,08 + 0,99 \cdot 2,70 = 5,67$$

Kralickův Quicktest

Proměnné	2014	2015	2016	2017	2018
R1	$\frac{1736192}{1454650}$ = 0,84	$\frac{1861923}{1494359}$ = 0,80	$\frac{1652881}{1248896}$ = 0,76	$\frac{1816047}{1320691}$ = 0,73	$\frac{1785235}{1392776}$ = 0,78
R2	$\frac{-169298}{56477}$ = -3	$\frac{-40553}{51095}$ = -0,79	$\frac{396791}{64379}$ = 6,16	$\frac{485101}{56083}$ = 8,65	$\frac{252431}{88872}$ = 2,84
R3	$\frac{39202}{1736192}$ = 0,02	$\frac{48701}{1861923}$ = 0,03	$\frac{69070}{1652881}$ = 0,04	$\frac{47739}{1816047}$ = 0,03	$\frac{109030}{1785235}$ = 0,06
R4	$\frac{56477}{1063096}$ = 0,05	$\frac{51095}{1130415}$ = 0,05	$\frac{64379}{1264381}$ = 0,05	$\frac{56083}{1312865}$ = 0,04	$\frac{88872}{1886699}$ = 0,05

Položky k výpočtu Altmanova modelu	2014	2015	2016	2017	2018
Pracovní kapitál	659759	631852	283676	340401	373052
Nerozdělená zisk	621294	649638	690829	748881	783913
Suma aktiv	1736192	1861923	1652881	1816047	1785235
EBIT	39202	48701	69070	47739	109030
Vlastní kapitál	1454650	1494359	1248896	1320691	1392776
Suma dluhů	269671	354819	388288	477508	373052
Tržby	1085127	1158545	1239903	1331233	1929306

Pracovní kapitál sloužící k výpočtům: *Oběžná aktiva – Krátkodobé závazky*

Pracovní kapitál 2014: 867973-208214= 269671

Pracovní kapitál 2015: 887338-255486= 354819

Pracovní kapitál 2016: 540841-257165=388288

Pracovní kapitál 2017: 688566-348165=477508

Pracovní kapitál 2018: 714967-264685=373052

Položky k výpočtu Tafflerova modelu	2014	2015	2016	2017	2018
Zisk před zdaněním	36038	46644	66483	44713	106769
Krátkodobé závazky	208214	243486	257165	348165	264685
Suma aktiv	1736192	1861923	1652881	1816047	1785235
Oběžná aktiva	867973	887338	540841	688566	714967
Cizí zdroje	280382	365489	398970	491235	391033
Tržby	1085127	1158545	1239903	1331233	1929306

Položky k výpočtu IN05	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva	1736192	1861923	1652881	1816047	1785235
Cizí zdroje	280382	365489	398970	491235	391033
EBIT	39202	48701	69070	47739	109030
nákladové úroky	3164	2057	2587	3026	2261
Tržby	1085127	1158545	1239903	1331233	1929306
Oběžná aktiva	867973	887338	540841	688566	714967
Krátkodobé závazky	208214	243486	257165	348165	264685

Položky k výpočtu KQ	2014	2015	2016	2017	2018
Suma aktiv	1736192	1861923	1652881	1816047	1785235
Vlastní kapitál	1454650	1494359	1248896	1320691	1392776
Cizí kapitál – peníze-účty bank	-169298	-40553	396791	485101	252431
Provozní cashflow	56477	51095	64379	56083	88872
EBIT	39202	48701	69070	47739	109030
Výkony	1 063 096	1 130 415	1 264 381	1 312 865	1 886 699

Cizí kapitál – peníze-účty bank 2014: 280382 – 978 – 448702 = –169298

Cizí kapitál – peníze-účty bank 2015: 365489 – 922 – 405120 = –40553

Cizí kapitál – peníze-účty bank 2016: 398970 – 2179 = 396791

Cizí kapitál – peníze-účty bank 2017: 491235 – 6134 = 485101

Cizí kapitál – peníze-účty bank 2018: 391033 – 138602 = 252431

Příloha 15: Zkrácená verze rozvahy firmy OSTROJ a.s. v letech 2014-2018

	Aktiva v tis. Kč				
	2014	2015	2016	2017	2018
SA	849468	945149	1074354	1070016	1022188
DNM	4664	6349	4582	3064	1241
DHM	782372	876165	1007035	1001476	953232
DFM	62432	62635	62737	65476	67715
OA	867973	887338	540841	688566	714967
Zásoby	193130	243132	286742	335951	302787
Dpohl	0	0	6800	18381	0
Kpohl	202465	238164	245120	328100	273578
PP	472378	406042	2179	6134	138602
ČROZ	18751	29436	37686	57465	48080
Aktiva	1736192	1861923	1652881	1816047	1785235

	Pasiva v tis. Kč				
	2014	2015	2016	2017	2018
VK	1454650	1494359	1248896	1320691	1392776
ZK	764 315	760 382	455 797	455 797	455 797
Ážio a KF	40697	45179	45409	80981	52564
VHML	621294	649638	690829	748881	783913
VHBŮO	28344	39160	56861	35032	100502
CZdroje	280382	365489	398970	491235	391033
Rezervy	10711	10670	10682	13727	17981
Závazky	269671	354819	388288	477508	373052
Dzávazky	20957	22833	131123	129343	108367
Kzávazky	208214	243486	257165	348165	264685
BŮV	40500	88500	0	0	0
ČRozlišení	1160	2075	5015	4121	1426
Pasiva	1736192	1861923	1652881	1816047	1785235

Příloha 16: Výpočty potřebné ke Spider grafu firmy OSTROJ a.s. v roku 2018

Spider analýza				
Ukazatel	2018	Odvětví CZ-NACE- 25	2018	Odvětví CZ NACE 25
EAT/VK (ROE)	7,22%	13,97%	52%	100%
EBIT/Aktiv a	6,11%	9,62%	64%	100%
EBIT/Tržby	5,21%	9,21%	57%	100%
Tržby/Akti va	1,08	1,08	100%	100%
vk/aktiva	78,02	53,57	146%	100%
Likvidita L3 (BL)	2,70	1,86	145%	100%
Likvidita L2 (PL)	1,56	1,14	137%	100%
Likvidita L1 (OL)	0,52	0,26	200%	100%

Spider analýza				
Ukazatel	2018	Odvětví CZ- NACE-28	2018	Odvětví (2018 CZ- NACE-28)
EAT/VK (ROE)	7,22%	4,95%	146%	100%
EBIT/Aktiv a	6,11%	4,62%	132%	100%
EBIT/Tržby	5,21%	3,99%	131%	100%
Tržby/Akti va	1,08	1,16	93%	100%
Vk/aktiva	78,02	50,91	153%	100%
Likvidita L3	2,70	1,46	185%	100%
Likvidita L2	1,56	0,87	179%	100%
Likvidita L1	0,52	0,24	217%	100%